

Onsdag 7. november 2016

Agnete og Havmanden handler om en ung smuk pige, der bortføres af et uhyre, der bor på havbunden ude på det dybe vand. Historien er beskrevet i mange danske folkeviser. Uden at gå i dybden med dybsindige fortolkninger, tror jeg, det handler om den evige gysende angst hos unge piger for MANDEN, og hvad han agter at gøre ved dem, hvis han får dem i sin magt. Agnete fik syv børn med havmanden.

Loch Ness-uhyret i Skotland spøger stadig. Jeg har selv set det. Da jeg fik mit kamera snøvlet frem, var der kun skumsprøjt tilbage. Men dem fik jeg også et rigtig godt billede af. Andre har haft mere held med sig. Der findes et lille museum ved søen med billeder af uhyret. En tåbe foreslog en gang at undersøge søen ved hjælp af moderne hjælpemidler for at undersøge, om der var et uhyre. Befolkningen rasede. Så tåben da ikke, at det ville ødelægge hele turistindustrien omkring søen?

Mange historier om uhyrer har en religiøs drejning. For de gamle vikinger var Midgårdsormen en frygtlig trussel, når de sejlede på dybt vand. Midgårdsormen ligger i verdenshavet. Ormen slynger sig om hele Midgård og bider sig selv i halen. Thor konfronteres med Midgårdsormen, da Thor, Loke og Tjalve besøger Udgårdsloke. Her forsøger Thor forgæves at løfte en kæmpekat, som viser sig at være Midgårdsormen. En mægtig volve har spået, at Thor og Midgårdsormen vil mødes endnu en gang, nemlig ved Ragnarok, hvor de vil komme til at kæmpe den endelige kamp. Midgårdsormen vil da komme op på land og bugte sig gennem dale og enge, og under den drabelige kamp vil Thor ende med at dræbe ormen, hvorefter han selv ender med samtidig at blive dræbt af ormens gift.

Jonas kendes mest fra sin rejse til Nineveh, hvor han ifølge Jonas Bog var kaldet af Gud til at forkynde en dødsdom over byen. Men Jonas rejste den modsatte vej med skib væk fra Nineveh, så at Gud måtte sende en storm der gjorde at sømændene måtte kaste Jonas ud for at stilne stormen. Jonas blev derefter slugt af en fisk og måtte være i fiskens bug i 3 dage og nætter før han blev kastet op på land. Senere tog han så til Nineveh og forkyndte dommen over byen, så den omvendte sig og blev skånet. Jonas blev vred over, at Gud alligevel ikke udslattede byen, så han fik skældud af Gud. Profeten Jonas er en yndet fortælling i bibelhistorietimer særligt på grund af beretningen om fisken, der slugte Jonas. Jesus bruger Jonas til at forudsige sin egen død og opstandelse.

Der findes mange historier om uhyrer, der angriber mennesker. De små uhyrer er de værste. Alle mennesker jeg kender, gyser lidt af angst ved at tænke på rotter. Det værste ved dem er, at de har en nøgen hale. Og at de er så mange. Når menneskeheden har udsluttet sig selv, er rotterne tilbage. De får et festmåltid de sidste dage. Rotternes dårlige ry har hængt ved siden middelalderen, da rotterne og deres lopper var årsag til døden for millioner af mennesker, der døde af pest, den sorte død.

Og hvor fører disse betragtninger os hen med henblik på en vurdering af den kommende uges aktiekurser?

Lars Tvede skriver i Børshandelens Psykologi: Som i alle gode eventyr er der i finansmarkederne en ægte trolde. Denne trolde viser sig sjældent ved dagens lys. I stedet gemmer den sig under markedernes rolige overflade. Dybt begravet i slam, langt nede på bunden ligger udyret og luror og venter på det rette øjeblik. De fleste ved, at den er der. Den dukker op af mørket og udsøger sig sit bytte med jævne mellemrum. En finger der, en arm der. Til andre tider sluger den sine ofre hele og efterlader de overlevende i angst og bæven. Og så sker det en gang imellem, at den går helt amok og efterlader et ubeskriveligt blodbad. Brølende af galskab flænger den sine ofre, spytter blod og indvilde ud i et rasende orgie, så ingen nogensinde skal glemme, hvem der er markedernes virkelige hersker. Alle der kender begivenhederne på børsmarkederne i 1929, 1987, 2001 og 2008 ved, at trolde eksisterer.

Min angst for trolden er stor. Jeg har oplevet 1987, 2001 og 2008. Det værste er, at trolden kommer uden varsel. Pludselig er den der. Og vi ærgrer os over, at vi ikke solgte alt i sidste måned. Siden sidste uge har jeg solgt ud af mange aktier. I min mest sårbare portefølje har jeg næsten solgt alt. Det er den portefølje, der gør ondt på husholdningspengene, julegaveporteføljen. Det særlige ved min handling er, at der ikke er det ringeste tegn på en trolld i farvandet. Tværtimod. Alt går op. Alt tegner lyst og lykkeligt. Trolden har nedsvælget valget af Trump, det italienske nej og forventede rentestigninger. Min intuition tager somme tider fejl. Det koster dyrt. Jeg har flere gange solgt ud i utide af angst for trolden. Men det koster endnu mere at overse trolden.

USA

Siden sidste uge er Dow Jones steget fra 19122 til 19252. Niveaue 19200 ser ud til at være passeret. Niveaue 20000 nærmer sig. Der sættes hver dag nye rekorder for indekset. Det brede indeks S&P er steget fra 2205 til 2212. Modstanden i 2200 er måske passeret. Næste modstand er 2250. Nasdaq faldt fra 5380 til 5333. Modstanden i 5300 ser ud til at være godt og vel passeret, men det er forvirrende, at Nasdaq falder samtidig med, at de to andre indeks stiger. Jeg kan se det på min lille portefølje af IT-aktier. Kursværdien er stadig faldende. Den er nu med tab. Næste modstand er ved 5400. Futures er i dag svagt grønne.

Lars Persson anbefaler i denne uge "hold" af amerikanske aktier. Det virker lidt nervøst i forhold til, at alt stiger for tiden. Men jeg kender den urolige tanke. Det gælder sikkert alle os, der har oplevet trolden. Det kan gå utrolig hurtigt at fjerne alle de gevinster, man har puslet og plejet om i flere år.

Det Europæiske Råd har vedtaget at forlænge den et år gamle europæiske investeringsfond frem til 2020 og samtidig udvide den med en halv trillion euro. Nogen er bekymrede! Valget i Østrig var godt for stabiliteten i Europa, men det italienske valg var en gyser. Hvordan skal det gå for hele Europa, hvis "klovn" Beppo får samme magt i Italien som Trump i USA? Sjovt nok er aktiemarkederne ligeglade med politik. Kurserne stiger i både USA og Europa. Måske er vi bare for vant til, at et går elendigt i Italien.

De olieproducerende lande i OPEC besluttede sidste onsdag at sænke olieudbuddet med 1,2 millioner tønder om dagen. Aftalen sendte olieprisen op med ca. 10%, mens energiaktierne steg 4%. Der er grund til forsigtighed. Ingen ved, om de ustabile OPEC-lande overholder aftalen. Aftalen blev endegyldigt bragt i stand af Ruslands Putin. Det er vist forbavsende i første omgang. Men Rusland er tydeligvis i gang med at udvide deres interesser til Mellemøsten. Og så giver det god mening. Rent bortset fra, at Rusland er en af verdens største olieproducenter næst efter Saudiarabien. Aftalen gælder foreløbig kun for et halvt år.

Danmark

OMX CAP 20 var i sidste uge på 974. Lige nu er kursen 965. Stemningen er god, så meget taler for et højere slutniveau. Det er stadig et stykke op til det afgørende niveau 1000. Novo Nordisk er begyndt at trække igen. Den computerstyrede analyse af aktierne pr. 2/12 sætter 16 aktier til køb og 27 til salg. Det er en tilbagegang sammenlignet med sidste uge.

Løst og fast

Royal Unibrew har fået ny direktør. Det ved enhver. Bekymringen over skiftet har været stor. Men de oprørte vande er ved at falde til ro. Der sker ikke noget med den usædvanlige sympatisk udbyttepolitik. Der udbetales 7% i form af udbytte og tilbagekøb af egne aktier. Kursen er på vej tilbage i opadgående retning. Den nye direktør kan også sit kram.

Vestas har én dårlig periode fremkaldt af mangel på medvind i USA. Forskrækkelsen over Trump er ikke aftaget. Vestas er meget afhængig af de amerikanske støttordninger til vindindustrien. Hvis den støtte falder væk, har Vestas et stort problem. I dag er kursen 426,8.

Novo Nordisk er måske på vej tilbage efter nogle meget drastiske kursfald. Jeg har købt i forskellige niveauer. Nu er de bedste køb begyndt at give gevinst. Men der er stadig langt op til tidligere tiders guldkurser. Kursfaldet var 40%, da det var værst. UBS har givet aktien en købsanbefaling med et kursmål på 350 kr. Det hjælper.

Derimod ser det sort ud for en anden af den ikke så fjerne fortids guldvindere Coloplast. Kursen falder. Finanshuset Jefferies har nedjusteret kursmålet for aktien til 399 kr. fra 455 kr. Kursen i dag er lige knap 440.

Min dårligste investering den seneste tid er helt klar Nets, selv om jeg købte til en stærk reduceret kurs efter den første tids forvildelse. I dag er kursen 115,8. Og problemerne fortsætte. Den britiske storbank Barclays har netop indledt dækning af aktien i Nets med anbefalingen "undervægt" og et kursmål på bare 104 kr. Kursen ved børsintroduktionen var 150.

SAS kommer kl. 11 med trafiktal for november. I tirsdagens handel steg SAS-aktien med 0,9 pct. til 11,30 kr. I dag er kursen 11,40.

Det ser positivt ud for hele banksektoren i EU for øjeblikket. De "truende" renteforhøjelser er godt for bankerne.

Den amerikanske kapitalfond Apollo vil åbenbart alligevel ikke byde på TDC. Det betød et kursfald på 5%. Men i denne uge er der genoprettelse på vej. Kursen er stigende. Erfaringen viser, at et selskab, der er budt på, kan vende tilbage til slagsscenen, når bølgerne ikke længere går så højt. Jeg blev fanget af faldet på TDC, men jeg beholder aktierne og venter på bedre tider. Kursen i dag er 34,5. Før faldet var kursen 36. Danske Markets løfter sin anbefaling af TDC til "køb" fra tidligere "hold", mens kursmålet fortsat lyder på 40 kr. Børshuset ser det ikke som nogen stor overraskelse, at Apollo er ude af billedet. Kursfaldet i TDC er yderligere grund til at hæve anbefalingen.

A. P. Møller har haft nogle positive dage. Først steg prisen på olie sidste onsdag. Derefter kom nyheden om, at A.P. Møller vil købe det tyske rederi Hamborg Süd. Synergien er så åbenlys, at det blev vurderet som positivt for aktien. Kursen steg. Men der er grund til en lille advarsel. Intet er underskrevet. Og olieprisen kan falde igen, hvis OPEC-landene ikke holder fast i at begrænse mængden af olie.

D/S Norden har været i gang med stigninger i snart lang tid. Et lille tilbageslag forstyrrer ikke retningen. Den er op. Måske er der modstand omkring kurs 118. De sidste dage har kursen stået stille omkring 108. Der er stadig plads til begejstring.

RTX præsenterede deres årsregnskab i sidste uge. Regnskabet viste en stærk fremgang sammenlignet med sidste år. Der ventes endnu større fremgang det kommende år. Aktien er jævnt stigende under indtryk af de gode tal. I dag er kursen 123,5.

Lars Persson anbefaler at afvente udviklingen på danske aktier. Det må være en holdning, der har kostet dyrt. De seneste uger er danske aktier steget pænt.

Porteføljer (se tabeller herunder)

Min julegaveportefølje indeholder nu kun aktierne Nets og Tryg. A.P. Møller, D/S Norden, Novo Nordisk og FLSmidt er midlertidigt røget ud. Gevinsten er 25,49%. I sidste uge var den 23,52%. Jeg er bange for trolden og vil gerne beholde min gevinst. Kontanter er det mest sikre.

Julegaveporteføljen består ikke af pensionspenge. Den er finansieret af kontanter trukket på en kassekredit, hvor renten er 2,5%. Mit resultat skulle derfor helst være bedre end 2,5% på årsplan. Så jeg kan stadig slappe af i otte år.

Alderspensionsporteføljen er delt op på en dansk og en udenlandsk del. Den danske del består af spredte aktier. Det er sjældent, jeg taber eller vinder på dem alle samme dag. Mit mål er at undgå tab på Alderspensionen. I dag er der en gevinst på 25,28% siden januar 2015. I sidste uge var gevinsten 23,57%. De fleste af mine danske aktier er fornuftige og solide papirer. Den slags papirer klarer sig bedst i længden. Min alderspension påvirkes af de olieafhængige aktier. Oliepriserne stiger stadig efter OPEC-mødet, der betyder begrænset produktion af olie og dermed højere priser. I januar 2016 var alle mine porteføljer i negativt område.

Jeg har oprettet en ny portefølje pr. 1. august 2016. Den er også baseret på "rigtige" penge. Som det fremgår, er valget af aktier ikke særlig originalt. Men med hovedvægten på Solar, er porteføljen alligevel forskellig fra mine andre porteføljer. Det særlige ved porteføljen er, at den er oprettet hos Nordnet Bank. Jeg er træt af de mange gebyrer, jeg betaler hos Nordea.

Resultatet efter den første tid er 1,99%. For en uge siden var gevinsten 1,98%. Gevinsten er skrøbelig og kan hurtigt ændre sig. Porteføljen omfatter NKT, D/S Norden, Novo Nordisk, NNIT og Solar. Det er alle gode aktier, som bliver vindere med tiden på trods af tilbageslag ind imellem.

Observations-porteføljen var i forrige uge 68,93. I dag var resultatet 66,87. Porteføljen følger nogenlunde C20-indekset. De gode aktier har det hårdt for tiden. Mange af dem er åbenbart vurderet for højt. På den anden side er der ingen grund til panik. Det er fidusen ved at købe gode aktier. Det går op og ned. Men ender med at gå op. Det er sådan verdens rigeste investor Warren Buffett klarer sig bedre end alle andre.

Mit resultat kan oversættes til ca. 18,7% pr. år. Det kan stadig ikke mange konkurrere med. Køb og behold af gode aktier er vindertaktikken. De sidste ugers tab vil rette sig med tiden. Kontantbeløbet ændrer sig derfor normalt kun på grund af udbytter. Jeg ændrer kun nødtvungent denne portefølje. Det er den bedste filosofi. Det forhindrer ikke, at jeg leger med de andre porteføljer.

Den gamle ratepensionsportefølje klarer sig også godt, selv om det er svært at vurdere resultatet, fordi der går mange kontanter fra hver måned. Det er de fleste ratepensioners skæbne at blive afviklet på 10 år. Resultatet siden sommeren 2013 er et overskud på 17,7%. Det er en lille fremgang sammenlignet med sidste uge. For at kunne beregne det tal laver jeg det kunstgreb at lade som om, de udbetalte kontanter stadig ligger på kistebunden.

Generelt om porteføljerne

En aktie købes helst over flere gange for at mindske risikoen for et køb på et særlig dårligt tidspunkt. Handelsomkostningerne begrænses ved næsten altid at købe for mindst 29000 kr. Nordea har en fast pris på 0,1% af handelsværdien, dog mindst 29 kr. Ved køb af risikable aktier, køber jeg for små beløb. En spredning på 10 aktier er passende. Jeg har også valgt som hovedregel at offentliggøre alle transaktioner vedrørende Nordnetporteføljen, Julegaveporteføljen og Alderspensionen, selv om det kan være pinligt at udstille mine fejl.

Forskellen på en alderspension og en kapitalpension er i alt væsentligt, at der er betalt skat af alderspensionen. Den består altså af frie midler med den lille tilføjelse, at beskatningen af aktiegevinster er lempelig, nemlig 15%. Det kan tilrådes at sælge aktier med tab før årsopgørelsen, så tabet kan modregnes. Modsat er en ratepension ubeskattet. Pengene på min alderspension er derfor mere værd end pengene på ratepensionen. Til gengæld betaler skattevæsenet halvdelen af mine tab på ratepensionen.

Ugens anbefaling: DONG

Sidste uges anbefaling af A.P. Møller var et heldig skud. Måske kan jeg være lige så heldig med DONG? Den er efter min og andres mening undervurderet på den nuværende kurs omkring 243.

En dansk bank har anbefalet DONG til køb. Der blæser milde vinde over DONG. Industrien som helhed sænker produktionspriserne på vindenergi. Det er en fordel for DONG. Dong blev introduceret på børsen til kurs 235. DONG har mig bekendt endnu ikke solgt olie-, kul- og gas fra. Det må vel betyde en højere pris, at tendensen fra USA under Trump netop er at foretrække den slags energi.

Uden ansvar

Venlig hilsen

Benny Brinch

Forrige brev blev sendt onsdag 30. november 2016

AktiePost udkommer normalt hver onsdag. Bemærk, at du ikke kan skrive til mig ved at besvare aktiebrevet. Du er nødt til at skrive direkte til benny.brinch@gmail.com. Du kan også møde mig på Facebook i gruppen AktiePost.

Kommentarer, gode anbefalinger og konstruktive idéer modtages gerne. Udebliver AktiePost en uge, kan der være en forklaring på hjemmesiden www.aktiepost.dk. Det er sjældent, jeg aflyser, men det kan ske nogle gange om året. På hjemmesiden er der også oplysning om, hvordan tilmelding til AktiePost foregår.

Aktieinfo står for det praktiske omkring opkrævning af abonnementsbetaling. Fire uger før abonnementsudløb udsender Aktieinfo en mail med anvisning af, hvad der skal gøres for at forlænge abonnementet. En huskemail udsendes igen en uge før udløb. Du skal reagere på en af disse mails. Ellers stopper dit abonnement automatisk ved udløb. Min indsats er mest at skrive brevene.

På Aktieinfos hjemmeside <http://www.aktieinfo.net/ab>, ses også Aktieinfos øvrige ydelser. Ved tilmelding til AktiePost skal du vælge at markere det nederste produkt – AktiePost. Du vil efter din bestilling modtage en opkrævning afsendt fra Aktieinfo. Det er en del af den aftale, som jeg har indgået med selskabet.

Overvej at blive medlem af Facebook-gruppen Aktiepost. Anbefal den til aktieinteresserede. Det koster ikke noget at være medlem. På siden vil der kunne bringes hurtige nyheder af interesse. Kilder og gode internetadresser: Se min hjemmeside www.aktiepost.dk. På min hjemmeside er der også en ordbog over de mest almindelige udtryk vedrørende aktier. Desuden er der en litteraturoversigt med bøger om aktier, udgivet på dansk. Endelig er alle eksemplarer af AktiePost frem til 29. august 2012 at finde på hjemmesiden. For abonnenter kan det altid lade sig gøre at få genfremsendt et eksemplar af AktiePost.

Ansvarshavende redaktør: Benny Brinch

Julegaveporteføljen 01.01.2016 – 30.11.2016

Startværdi	200000,00
Kontant	196770,15
Aktier	54210,74
I alt	250980,89
Gevinst	50980,89
Gevinst i %	25,49 %

		Antal	Købskurs	Købsværdi	Salgskurs	Salgsværdi
09.11.16	Nets	200	126,4	25309,00	115,70	23116,86
09.11.16	Tryg	250	129,7	32457,43	124,50	31093,88
				25309,00		54210,74

Min Alderspension – samlet udvikling, 1/1 2015 – 30.11. 2016

Startværdi	478423,76
Kontant	196876,26
Aktier	402515,40
I alt	599391,66
Gevinst	120967,90
Gevinst i %	25,28 %

Kontanterne er fælles for de to afdelinger.

Min Alderspension – danske aktier

Dato	Papir	Stk.	Købskurs	Værdi køb	Salgskurs	Salg
29.07.15	A.P. Møller	2	9970	19959,94	10130,00	20239,74
01.01.15	D/S Norden	200	136,4	27307,28	108,70	21718,26
09.11.16	Dong	200	244,1	48878,00	244,00	48751,20
01.01.15	Erria	100	22,5	2279,00	8,00	771,00
09.11.16	FLSmidth	100	251,5	31261,83	286,50	28621,35
09.11.16	Matas	400	104,8625	41974,00	94,00	37571,00
09.11.16	Nets	200	123,6	24749,00	115,80	23131,00
06.04.16	NN-IT	100	168,5	16879,00	189,00	18871,00
09.08.16	Novo Nordisk	200	274,25	31261,83	247,10	49370,58
01.01.15	Parken	200	54	10800,00	74,50	14871,00
01.01.15	Santa Fè	100	52	5229,00	56,50	5621,00
16.11.16	SAS	1000	11,4	11429,00	11,40	11371,00
09.11.16	TDC	1000	35,24	35275,24	34,77	34741,00
				307283,12'		315649,13

Min Alderspension – udenlandske aktier

08.05.15	DNO		13,89 NOK		7,60	6210,90
01.01.15	E.ON, Tyskland	200	14,22 EUR		6,233	9260,70
06.01.15	GAZPROM, Rusland	1000	4,44 USD		4,499	3127,62
01.01.15	OUTOTEC, Finland	500	4,51 EUR		4,468	16624,98
08.05.15	Sampo, Finland	50	44,08 EUR		42,16	15703,60
01.01.15	Uniper	20	12,00 EUR		12,00	1783,54
						86866,27

Tallene i denne tabel kan kun forstås ved indregning af valutakurser. Sammenlign kolonne 2 og 4.

Observationsportefølje 03.06 2013 – 30.11.2016

Startværdi	215421,71
Kontant	1550,52
Aktier	357923,72
I alt	359474,24
Gevinst	155926,89
Gevinst i %	66,87 %

Alle handler er fiktive
Omfatter de aktier, jeg har anbefalet mest gennem tiden

Dato	Papir	Stk.	Kurs 3/6 13	Køb 3/6 13	Salgskurs	Salg
03.06.13	ALK-Abello	75	400,00	30030,00	879,00	65859,08
03.06.13	Ambu	175	135,00	23648,63	267,50	46765,69
18.06.15	Coloplast	135	422,50	57094,54	439,40	59259,68
03.06.13	Chr. Hansen	150	203,00	30480,45	376,90	56478,47
03.06.13	DSV	225	137,30	30923,39	304,70	68488,94
03.06.13	FLSmidth	110	284,90	31370,34	286,30	31461,51
21.09.16	Novo Nordisk	120	309,80	37213,18	247,00	29610,36
				203547,34		357923,72

Nordnet-portefølje

01.08.16 – 30.11.16

Startværdi	100000,00
Kontant	313,00
Aktier	101680,00
I alt	101993,00
Gevinst	1993,00
Gevinst i %	1,99 %

			Købskurs	Købsværdi	Salgskurs	Salgsværdi
01.08.16	Dampskib Norden	200	91,30	18278,26	108,60	21720,00
01.08.16	NKT	50	347,69	17401,74	474,10	23705,00
01.08.16	NNIT	50	223,50	11146,00	189,00	9450,00
01.08.16	Novo Nordisk	50	312,58	15658,00	247,10	12355,00
01.08.16	Solar	100	374,87	37516,00	344,50	34450,00
				100000,00		101680,00