

## Ekstra-mail: kursfald udløser ikke panik

### Advarsel

Denne mail må *ikke* opfattes som en opfordring til, eller et råd om, at *foretage*, eller *ikke* at foretage, værdipapirhandel af nogen art. Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast. Investering i aktier kan medføre *store* og *permanente* tab af kapital.

### Ministatus – afkast år-til-dato (20. marts kl. 08.59)

DF Danske Aktier ÷16,1 procent.

C25-indekset: ÷19,0 procent.

De seneste aktie-uger har ikke været gode. Bortset fra det, så håber jeg at du ligesom jeg er rask og sover godt om natten. Men det er da klart, at humøret kunne være bedre. Jeg tager naturligvis aktie-situationen meget alvorligt og har som altid fokus på porteføljen. Som langsigtet investor ser jeg ingen grund til større justeringer eller udsalg.

Min investeringsstrategi (se links sidst i dokumentet) bliver ikke ændret, trods 'coronakrisen'. Trods voldsomme kursudsving, er det vigtigt at fastholde - og være tro mod - sin strategi og at være langsigtet. Det værste vi investorer kender til er realiserede og urealiserede tab. Men historien har vist, at vi med sikkerhed kommer ud på den anden side.

Tung forskning viser, at manglende disciplin til at følge en bestemt strategi udgør den væsentligste risiko for at tabe penge på aktieinvesteringer. De, der konsistent er tro mod deres strategi, har gode muligheder for at bevare og opbygge værdier. Se evt. 'What Works on Wall Street' af James P. O'Shaughnessy (1997) og 'Stocks For The Long Run' af Jeremy J. Siegel (2014). Min investeringsstrategi baserer sig på sund fornuft, fundamental aktieanalyse og teknisk aktieanalyse. Investeringsstrategien ligger fast, herunder: at have en høj andel defensive kvalitetsselskaber (Coloplast m.fl.), at placere flest penge i de 'sikreste' selskaber og mindst i de lidt mere risikobetonede selskaber, samt at tage profit på aktier der er steget 'for meget'. Frem for alt, så bør man ikke sælge i panik. Begynder man at tvivle på sin strategi og handle imod den, vil følelserne sandsynligvis få lov at bestemme, hvorved man agerer uhensigtsmæssigt.

Nogle af jer tænker måske, hvordan det kan være at Jesper's tekniske analyse-model ikke fik os ud af markedet i tide? 1) Ingen (analysemodeller) er perfekte 2) min tekniske analyse-model er beregnet til langsigtede investeringer. I 2007-2008 skete glidningen i markedet roligt og jeg fik salgs-signalerne i tide og kunne nedbringe aktieandelen til fordel for kontanter, før de helt store kursfald. Det betød så også at porteføljerne ikke var fuldt investerede i marts 2009, da markedet pludselig vendte og steg ca. 40 procent på to måneder. Resultat: overperformance i 2008. Men underperformance i 2009 (<https://www.danskfinansservice.dk/portfoeljen-Afkast-Aar-For-Aar.htm>).

På lang sigt, dog bedre end markedet. Timing er ikke nem, trods 'forkromede' modeller og en robust psyke. Bemærk at fundamentale aktie-analyser heller ikke kan 'se' pludselige hændelser.

"Successful investing is about managing risk, not avoiding it". Benjamin Graham, investor og økonomiprofessor.

Det 'officielle' nyhedsbrev udkommer ca. søndag den 29. marts. Dvs. at NB fremrykkes tre-fire dage i forhold til udgivelsesplanen (senest den 2. april).

Med venlig hilsen

Jesper

Porteføljesammensætning: <https://www.danskfinansservice.dk/portefoljesammensaetning.htm>

Analysemetoder: <https://www.danskfinansservice.dk/analysemetoder.htm>