

Teknisk aktieanalyse

Jesper Lund gør status på sin modelportefølje, som har vist en lovende udvikling.



Af **Jesper Lund**
Cand.scient.
Direktør for
Dansk Finansservice

I 2003 beskrev jeg i flere numre af Aktionæren, hvordan teknisk aktieanalyse har kunnet give investor et merafkast i forhold til markedsindekser. Med udgangspunkt i min modelportefølje søger denne artikel en besvarelse på spørgsmålet: Kan teknisk analyse anvendt på historiske aktiekurser forudsige elementer af fremtidens kursudvikling? Mine resultater tyder på, at dette er tilfældet.

I Aktionæren (maj 2003) præsenterede jeg en modelaktieportefølje, der er baseret på teknisk analyse af månedlige slutkurser. Den tekniske analysemodel kaldte jeg for TA-7. Artiklen definerede modelporteføljens opbygning samt regler for køb og salg. Modelporteføljen blev startet den 1. april 2003 og består af et udvalg af KFX aktier. Her gøres der status på modelporteføljens udvikling siden opstart, dvs efter præcist et år. Der blev oprindeligt investeret 1 million

fiktive kroner, før handelsomkostninger og kurs-split, i seks selskaber: A.P. Møller-Mærsk, Danisco, Jyske Bank, Novo Nordisk, Novozymes og TDC. Porteføljens benchmark er KFX-indekset.

Kursudvikling siden start

Eftersom alle de udvalgte aktier har været stigende siden udvælgelsen, er der ikke foretaget en eneste handel. Porteføljens aktieværdi er nu (per 31/3 2004)

opgjort til 1.398.100 kr. Dertil kommer en kontantbeholdning på 56.491 kr., hvilket bringer porteføljens samlede værdi op på 1.454.591 kr. Værditilvæksten i porteføljen siden 1. april 2003 kan således opgøres til 45,5%. Benchmark er i samme periode steget med 38,0%. Der er altså leveret en betydelig overperformance på 7,5%. Sådan en betydelig overperformance skulle skærpe interessen fra enhver profithungrende investor.

Tabel 1 Afkast i forhold til risiko

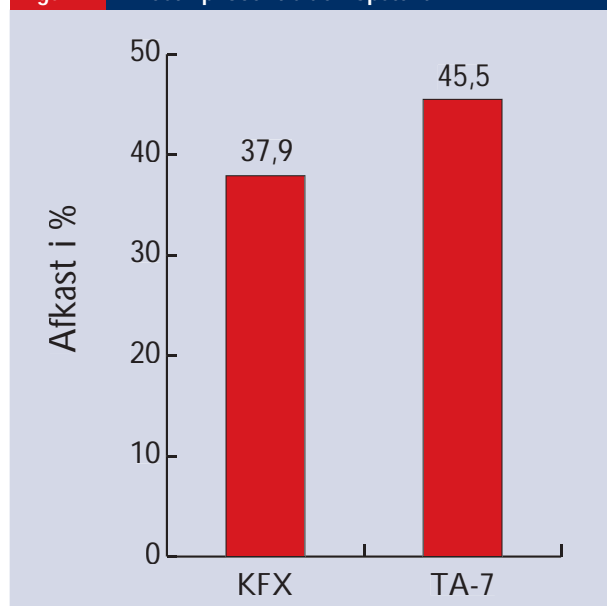
| Status pr. 31/3-04 | Δ total ¹ | Δ pr. md. ² | σ pr. md. ³ |
|---------------------|----------------------|------------------------|------------------------|
| Modelportefølje | 45,5% | 3,17% | 4,6% |
| KFX | 38,0% | 2,72% | 6,1% |
| Forskel | 7,5% | 0,45% | -1,5% |
| | | | |
| Status pr. 26/12-03 | Δ i alt | Δ pr. md. | Risiko |
| Modelportefølje | 33,1% | 3,22% | 4,6% |
| KFX | 30,3% | 2,98% | 6,1% |
| Forskel | 2,8% | 0,24% | -1,5% |

Noter:

- 1: Det totale afkast.
- 2: Det månedlige beregnede geometriske afkast, dvs. med renters rente.
- 3: Den månedlige standardafvigelse på porteføljens værdi.

er merafkastet af modelporteføljen på 7,5% opnået med en ca. 20% lavere risiko end benchmarket (KFX). Alle mine analyser indikerer, at en risikoreduktion på 20%+ er ganske typisk for TA-7 modellen. Modelporteføljen afkaster derfor betydeligt mere, og udsvingene i afkastet er betydeligt mindre end for KFX. Fortsætter tendensen, vil det risikojusterede afkast ligge væsentligt over markedsafkastet. Sidst jeg gjorde status på porteføljen var i december 2003 (Tabel 1). Den opmærksomme læser vil bemærke, at modelporteføljen overperformer mere og mere med tiden - vel at mærke samtidigt med at risikoen reduceres! ■

Figur 1 Afkast i procent siden opstart



Note: Afkast pr. 31. marts 2004

Risiko siden start

Som beskrevet i Aktionæren (oktober 2003) kan anvendelse af teknisk aktieanalyse simultant reducere risiko. En porteføljens risiko kan kvantificeres som standardafvigelsen på dens periodevise værdiudsving. Levetiden for denne portefølje er 12 måneder, hvilket er for kort tid at beregne den årlige standardafvigelse på afkast af porteføljen. Derfor har jeg udregnet den månedlige standardafvigelse. Som det fremgår af Tabel 1,

Yderligere information

KFX-porteføljen kan følges måned for måned på www.shareholders.dk/analyse/ta.asp, hvor også udviklingen siden 1. april 2003 kan ses.

Medlemmer af foreningen kan læse alle artikler i Aktionæren efter den 1. januar 2003 i Aktionærens Artikelarkiv på www.shareholders.dk, via menupunktet Medlems-login. Søg f. eks. på emnet "Teknisk Aktieanalyse".

Du kan møde Jesper Lund i Torsdagsklubben i Århus den 3. juni kl. 17, hvor han vil gøre status på de seneste 12 måneders performance for en række modelporteføljer. Se mødekalenderen på side 22 for nærmere info.