



Kan historiske aktiekurser sige noget om fremtiden?

Af Cand.scient.
Jesper Lund, direktør for
Dansk Finansservice

Syn for sagn. I martsnummeret beskrev Jesper Lund "Teknisk aktieanalyse for viderekomne" – nu skal modellen stå sin prøve. Vi vil i de næste måneder følge en (fiktiv) portefølje, som trimmes efter TA-principperne. Vil den klare sig bedre end KFX-indekset?

Der er mange data der peger på at den væsentligste risiko for at tabe penge på aktieinvesteringer er manglende disciplin til at følge en bestemt strategi. Selv professionelle lægger strategier om og/eller bryder med dem. 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 (1998). Jeg præsenterer her en strategi som baserer sig udelukkende på teknisk analyse af aktiekurser. Investeringsstrategien vil ikke blive fraveget.

Fra 1. maj i år får du mulighed for at følge en modelportefølje, hvis sammensætning beskrives nedenfor. Du får chancen for at se og lære, hvordan kurshistorik kan anvendes til aktieudvælgelse. Strategien bag den tekniske analysemetode er beskrevet på side 14 - 15 i *Aktionæren*, marts 2003.

Investeringsstrategien HAR fungeret fantastisk og det skal nu vise sig om den også giver et merafkast i forhold til markedet i fremtiden. Porteføljen opdateres og opgøres på DAF's hjemmeside den første i hver måned. Linket til porteføljen på DAF's hjemmeside er: www.shareholders.dk/ta.asp. Hver tredje måned vil jeg gøre status på modelporteføljen i *Aktionæren*.

Modelporteføljens opbygning

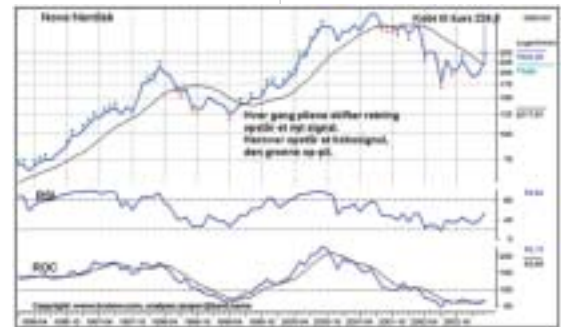
Porteføljen er KFX-aktiv og vil bestå af højst 7 børsnoterede danske aktier, hvoraf maksimalt en aktie må vælges udenfor KFX. En ikke-KFX aktie skal være blandt de 30 mest omsatte aktier, for at kunne indgå i porteføljen. Kurtage og spread (kursspænd) beregnes samlet som 0,5% ved ethvert køb og salg. Begyndelsestidspunkt: 1. april 2003. Startkapitalen er én (fiktiv) million kroner og en eventuel kontantbeholdning forrentes med 7% årligt. Aktieudbytte kan geninvesteres. Benchmark: KFX Indekset.

Køb og salg

For at en aktie kan udvælges til porteføljen i f.eks. april skal den være i køb ultimo marts jævnfør den tekniske handelsmodel. En aktie på hvilken der er salgssignal ultimo måneden skal afhændes. Alle signaler baserer sig på månedlige slutkurser, dvs. på de sidste kurser på sidste handelsdag i måneden.

Figur 1. Øverst, kursudviklingen for Novo Nordisk for perioden 1996 til marts 2002 hvor den lukkede i 224,5.

I midten og nederst vises RSI hhv. ROC. Der henvises til nedenstående links for en forklaring af RSI og ROC. Alle grafer er beregnet på månedsbasis.



Porteføljesammensætning

Er flere aktier i køb end der må være i porteføljen, sammensættes porteføljen af de aktier, der er mest likvide målt på omsætning jævnfør "KFX Stillingen" på Københavns Fondsbørs (se <http://www.xcse.dk/p-dk/aktier/kfxstillingen/kfxstillingen.stm>). Ved ens omsætning vælges der alfabetisk. Ved køb bør en aktie ikke udgøre over 25% af porteføljens samlede værdi. Hvis en akties værdi ved månedens udgang overstiger 50% af porteføljens samlede værdi bør, den reduceres for at sprede risikoen og beskytte formuen. ☑

*Har du fået interesse for TA, kan vi anbefale bogen *Håndbog i Teknisk Aktieanalyse* – se medlemstilbud nr. 948 bagest i bladet.*

Se opdateringer i porteføljen på www.shareholders.dk

Portefølje pr. 1. april 2003, hvor KFX lukkede i 186,65.							
Aktie	Handelsdag	Kurs ved køb	Styk	Købsbeløb for omkostn.	Andel primo	Kurtage og spread	Bevægelser og kontanter
							1.000.000
D/S 1912 B	2003-0331	53.000	1	53.000	6%	882	-53.882
D/S Svendborg B	2003-0331	77.700	1	77.700	8%	768	-78.468
Danisco	2003-0331	220,5	800	176.400	18%	785	-177.185
Jyske bank	2003-0331	192,0	800	153.600	16%	265	-153.865
Novo Nordisk	2003-0331	224,5	800	179.600	19%	768	-180.368
Novozymes	2003-0331	157,0	1.000	157.000	16%	389	-157.389
TDC	2003-0331	160,5	1.000	160.500	17%	898	-161.398
I alt				957.800	100%	4.755	37.446

Kontantbeholdning: 36.000 kr