

TA modelporteføljen slår markedet med eftertryk

Jesper Lund' s tekniske modelporteføljen klarer sig langt bedre end OMX-20 indekset – endda med mindre risiko/(kursudsving. Humlebien kan flyve!



Af Jesper Lund
Cand.scient.
Direktør for
Dansk Finansservice

I majnummeret af Aktionæren i 2003 præsenterede jeg en modelaktieportefølje, der var baseret på teknisk analyse af månedlige slutkurser. Artiklen definerede modelporteføljens opbygning samt regler for køb og salg. Modelporteføljen blev startet den 1. april 2003 og skulle primært bestå af et udvalg af OMX-20 aktier. Den tekniske analysemodel kaldte jeg for TA-7. Her gøres status på modelporteføljens udvikling siden opstart, dvs. efter lidt over 3 år (37 mdr.). Der blev oprindeligt investeret 1 million fiktive kroner, i seks selskaber: A.P. Møller-Mærsk (AMP), Danisco, Jyske Bank, Novo Nordisk, Novozymes og TDC. Porteføljens benchmark er OMX-20 indekset. En oversigt over porteføljens historiske og aktuelle sammensætning samt afkastgrafer og aktiecharts kan ses på www.danskinfinansservice.dk. Bemærk, at modelporteføljen til enhver tid har bestået af mindre end 7 aktier.

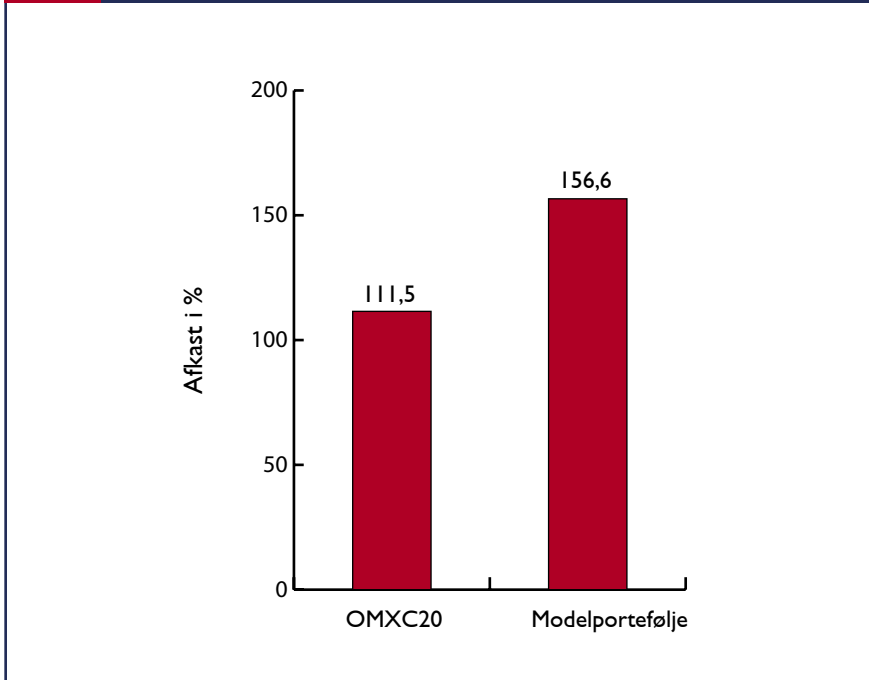
Modelporteføljens kursudvikling siden opstart

Porteføljens aktieværdi er nu (per 30/4 2006) opgjort til DKK 2.517.734. Dertil kommer en kontantbeholdning på DKK 47.894, hvilket bringer porteføljens samlede værdi op på DKK 2.565.628. Værditilvæksten på porteføljen siden 1. april 2003 kan således opgøres til 156,6 %. Benchmark er i samme periode steget med 111,5%. Modelporteføljen har dermed leveret en betydelig overperformance på 45 %!

Modelporteføljens risiko og merafkast siden opstart

Som beskrevet i Aktionæren, oktober 2003, kan anvendelse af teknisk aktieanalyse øge investors afkast og samtidigt reducere dens risiko. En porteføljens risiko kan kvantificeres som standardafvigelsen på dens

Figur 1 Modelporteføljens afkast



Note: Afkast pr. 30. april 2006. Et afkast på 100% betyder, at 100 kr. er vokset til 200 kr.

periodevise værdiudsving. Derfor har jeg udregnet den månedlige standardafvigelse for modelporteføljen og for OMX-20. Som det fremgår af Tabel 1 er merafkastet af modelporteføljen på 45% opnået med en ca. 18% lavere risiko end benchmarket. Alle mine analyser indikerer, at en risikoreduktion på 18-20% er ganske typisk for TA-7 modellen. Modelporteføljen afkaster mere og udsvingene i afkastet er signifikant mindre end for OMX-20! Derfor ligger det risikojusterede afkast væsentligt over markedsafkastet. Helt

præcist er det risikojusterede afkast for modelporteføljen 47,59 % p.a. Det vil sige, hvis man kan sammensætte en OMX-20-portefølje med min model, der har samme risiko som OMX-20 indekset, vil kunne få et afkast på 47,59 % p.a. Dette skal sammenlignes med et årligt OMX-20 afkast på "kun" 30,3 % p.a. Beregningen er baseret på Sharpe ratio for KFX. Forklaring på, hvordan det risikojusterede afkast beregnes, kan læses i Aktionæren, Oktober 2003 (side 17-18). ■

Tabel 1 Afkast i forhold til risiko

Status pr. 30/4-06	Δ total ¹	Δ pr. år. ²	σ pr. år. ³
Modelportefølje	156,6%	39,5%	12,24%
OMXC20	111,5%	30,3%	14,90%
Forskel	45,1%	9,2%	-2,66%

Noter:

1: Det totale afkast i procent på 37 måneder. +157% betyder at 100 kr. investeret er vokset til 257 kr.

2: Det årlige beregnede geometriske afkast, dvs. med renters rente.

3: Den årlige standardafvigelse (risiko) på porteføljens værdi, beregnet ud fra månedlige kursudsving.