

To porteføljeforvaltere for nogle store fonde, holder ferie i en nationalpark. Da de er ved at stille teltet op fortæller den ene forvalter til den anden at, han har hørt, at der skulle være sorte bjørne løs i parken. Den anden forvalter siger "Det bekymrer mig ikke", hvortil den første forvalter siger "Jamen man kan ikke løbe fra en sort bjørn, den kan løbe 40 km. i timen". Den anden forvalter svarer "Nej selvfølgelig kan jeg ikke løbe fra en sort bjørn. Det eneste der betyder noget er at jeg kan løbe fra DIG!" (Historie fra Wall Street).

METODER

Afkastberegninger:

Alle afkast er beregnet som det årlige geometriske afkast, på samme måde som Investeringsforeningsrådet beregner afkaststatistikker. Gennemsnittet for en hel portefølje er beregnet som gennemsnittet af det årlige afkast for de enkelte instrumenter i porteføljen. Der er foretaget to forskellige afkastberegninger til sammenligninger af afkast indenfor hver gruppe aktier eller lande-aktieindekser.

- 1) KH. Køb og behold. Den årlig prisændring beregnes som en årlig procentsats.
- 2) TA-7. Der købes og sælges alene på basis af modellen. Når der sælges forrentes provenuet med 7%. Renter geninvesteres sammen med provenuet ved efterfølgende købssignal. Vi har testet, at resultaterne ift. KH ikke bliver anderledes ved at bruge en rentesats på 6% p.a. eller 9% p.a.

Handelsomkostninger og udbytter:

Egne beregninger viser, at udbytter dækker de med aktiehandel forbundne omkostninger (kurtage = 0,50%).

Anvendt software:

Til den tekniske analyse er BCview™ anvendt, der forhandles af BørsCustom, se evt. www.bcview.com

Til afkastberegningerne er Microsoft Excel™ anvendt.

Til statistisk analyse er SPSS™ anvendt.

INSTRUMENTGRUPPER

Definition: Et instrument er en aktie eller et indeks.

Indekser. Antal instrumenter: 26. Gennemsnitlig historik: 17 år.

Australien, Belgien, Canada, Danmark, England, Finland, Frankrig, Grækenland, Holland, Syd Korea, Indien, Italien, Jakarta, Japan, Mexico, New Zealand, Filippinerne, Singapore, Spanien, Sverige, Hong Kong, Taiwan, Thailand, Tyskland, USA.

KFX. Antal instrumenter: 20 Gennemsnitlig historik: 12 år.

Består af KFX aktierne ultimo 2002.

KFX > 10 år. Antal instrumenter: 12 Gennemsnitlig historik: 16 år.

Dem af de ovennævnte aktier som har mere end 10 års historik, dvs.: Carlsberg, coloplast, 1912, Svendborg, Danisco, Danske Bank, DSV, GN Store Nord, ISS, Jyske Bank, Novo Nordisk og Top Danmark.

Alle. Antal instrumenter: 25. Gennemsnitlig historik: 12 år.

Består af de 20 KFX aktier samt: B & O, FLS, Radiometer, SAS og ØK.

Alle > 10 år. Antal instrumenter: 17 Gennemsnitlig historik: 16 år.

Dem af de ovennævnte aktier der har mere end 10 års historik, dvs. KFX > 10 år samt B & O, FLS, Radiometer, SAS og ØK.

MERE INFO

Forklaring af glidende gennemsnit, ROC og RSI:

Se: <http://www.pointfigure.dk/leksikon.htm>

Litteratur:

Technical Analysis Explained (1991). Martin J. Pring. ISBN 0-07-051042-3

Investment Psychology Explained (1993). Martin J. Pring. ISBN 0-471-13300-0

Stocks For The Long Run (1998). Jeremy J. Siegel. ISBN 0-07-058043-X

Hjemmesider:

www.traderspress.com.

www.pring.com.

www.henton.dk.

www.pointfigure.dk/leksikon.htm.

www.bcview.com.
www.shareholders.dk.
www.danskinfinansservice.dk

Næste skridt

Foreløbige undersøgelser, viser samme resultater på ikke danske enkeltaktier og at der ikke nogen forskel på om man analyserer modne markeder som det amerikanske, tyske eller engelske eller nye markeder som f.eks. det koreanske, thailandske eller indiske. Det ville være spændende at se, hvordan den tekniske analyse har virket, når man ser på rullende perioder så langt tilbage som det er muligt – evt. også for obligationer, råvarer, derivater og makroøkonomiske nøgletal.

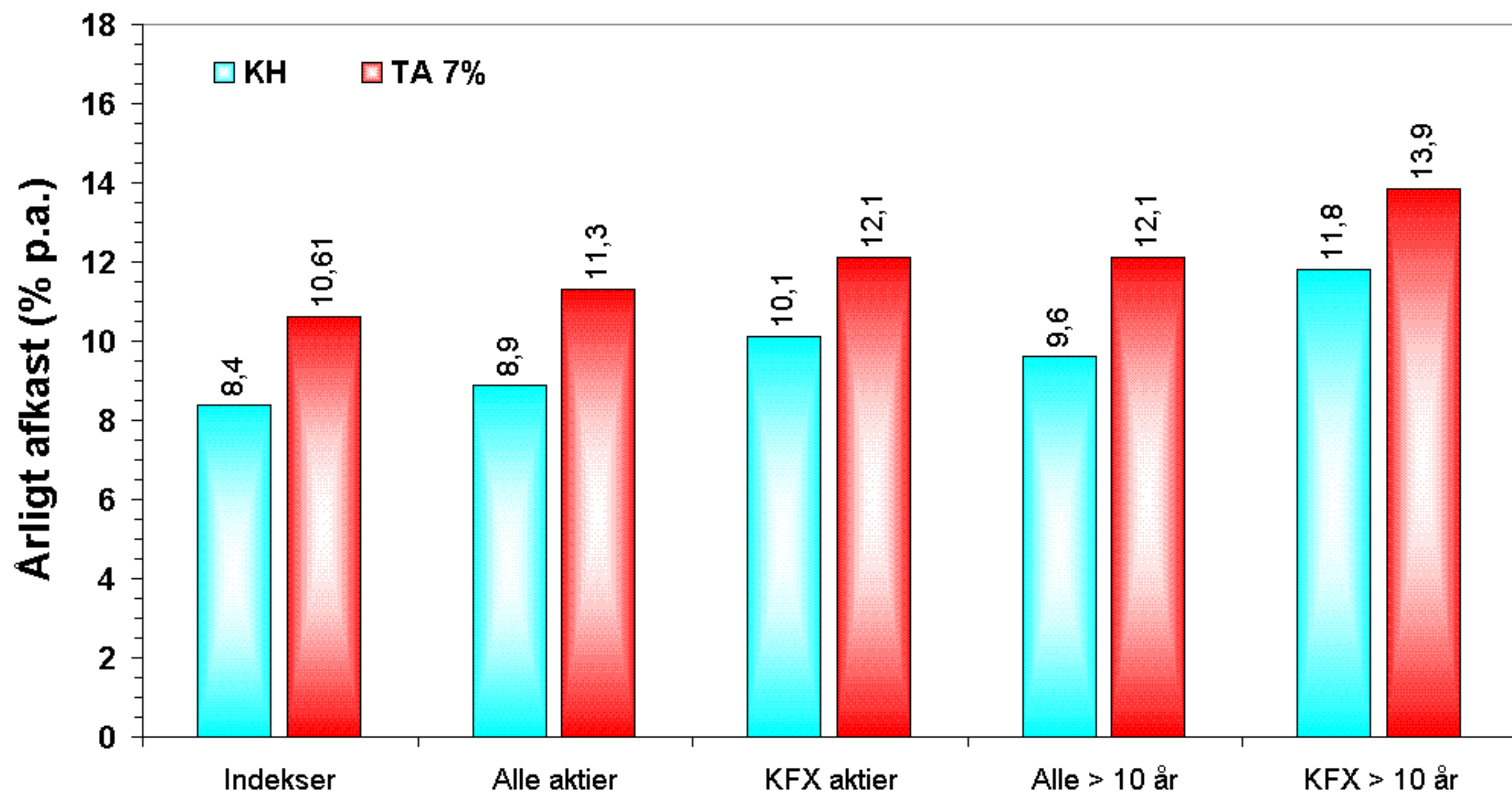
FORFATTERE

Jesper Lund, cand. scient.
direktør, Dansk Finansservice, jesper.lund@danskinfinansservice.dk

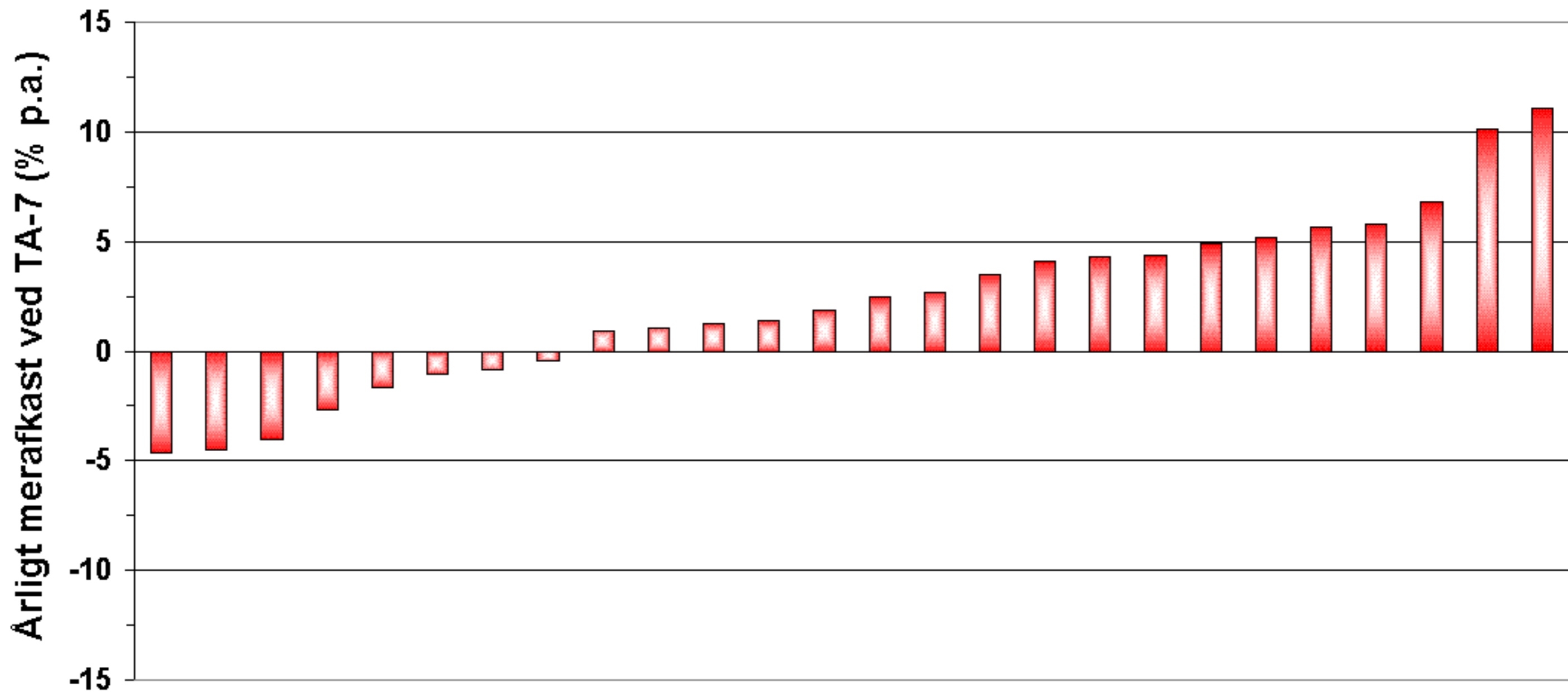
Kent Frølund, Ph.D.
San Antonio, Texas, kfroelund@satx.rr.com

Herunder, på siderne 3-8, finder du de figurer der ikke var plads til i Aktionæren.

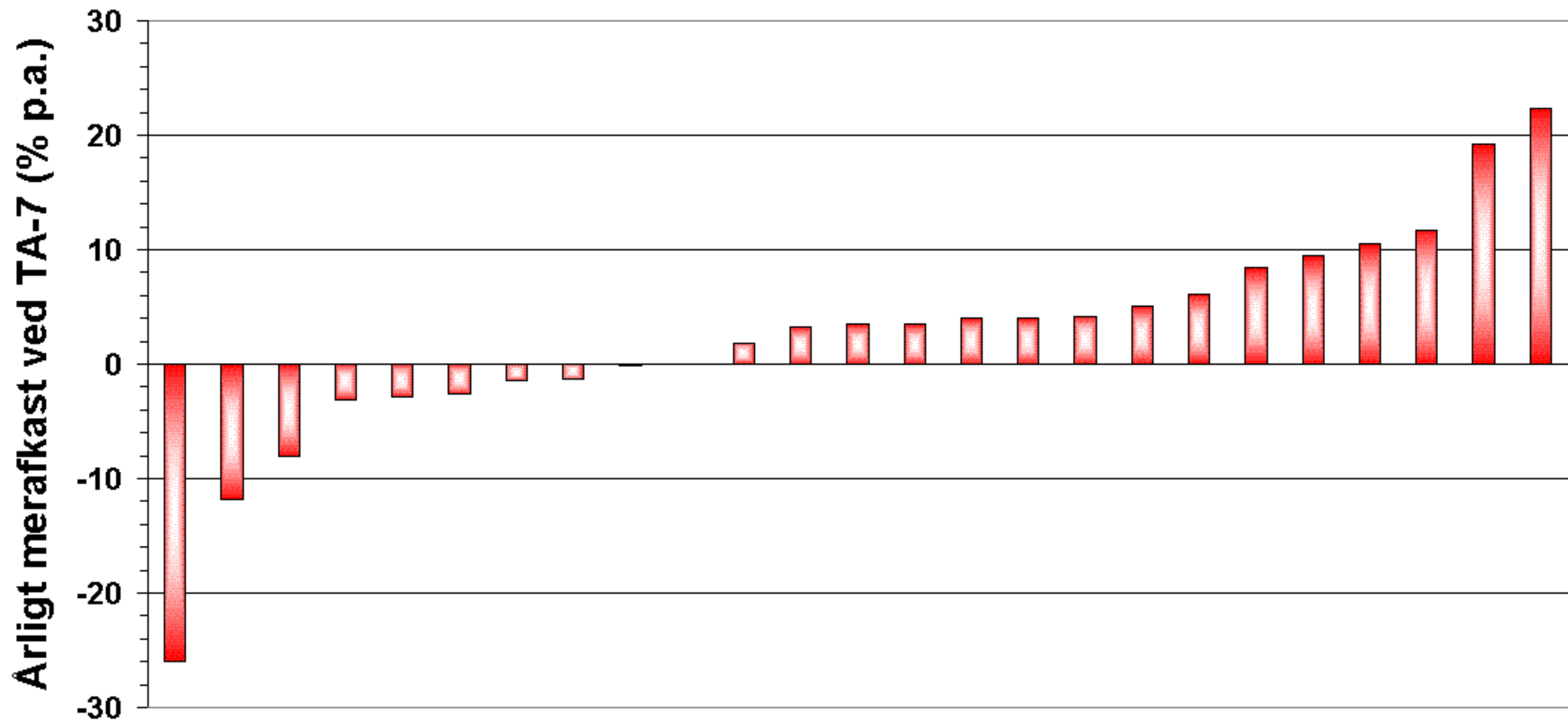
Sammenligning af strategier



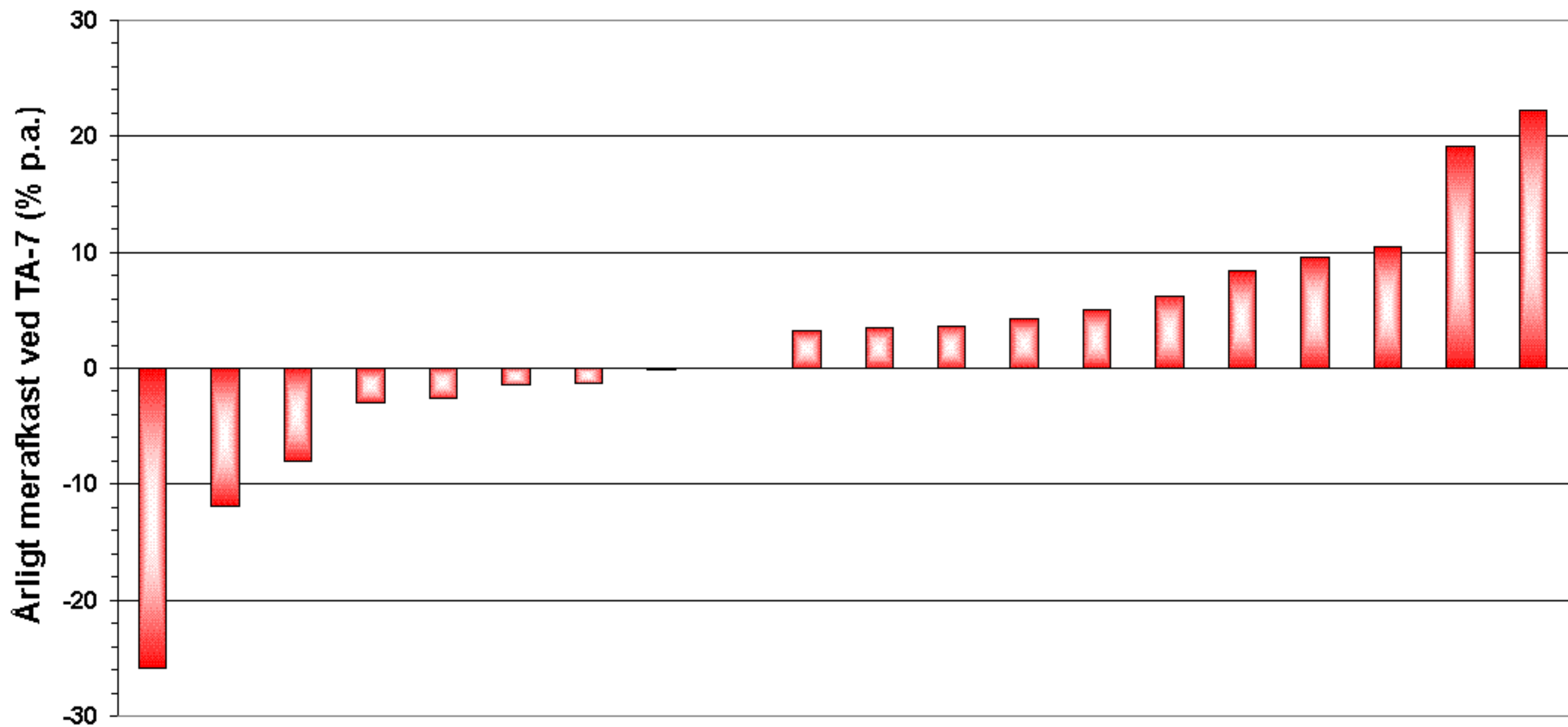
Merafkast for "Aktieindekser"



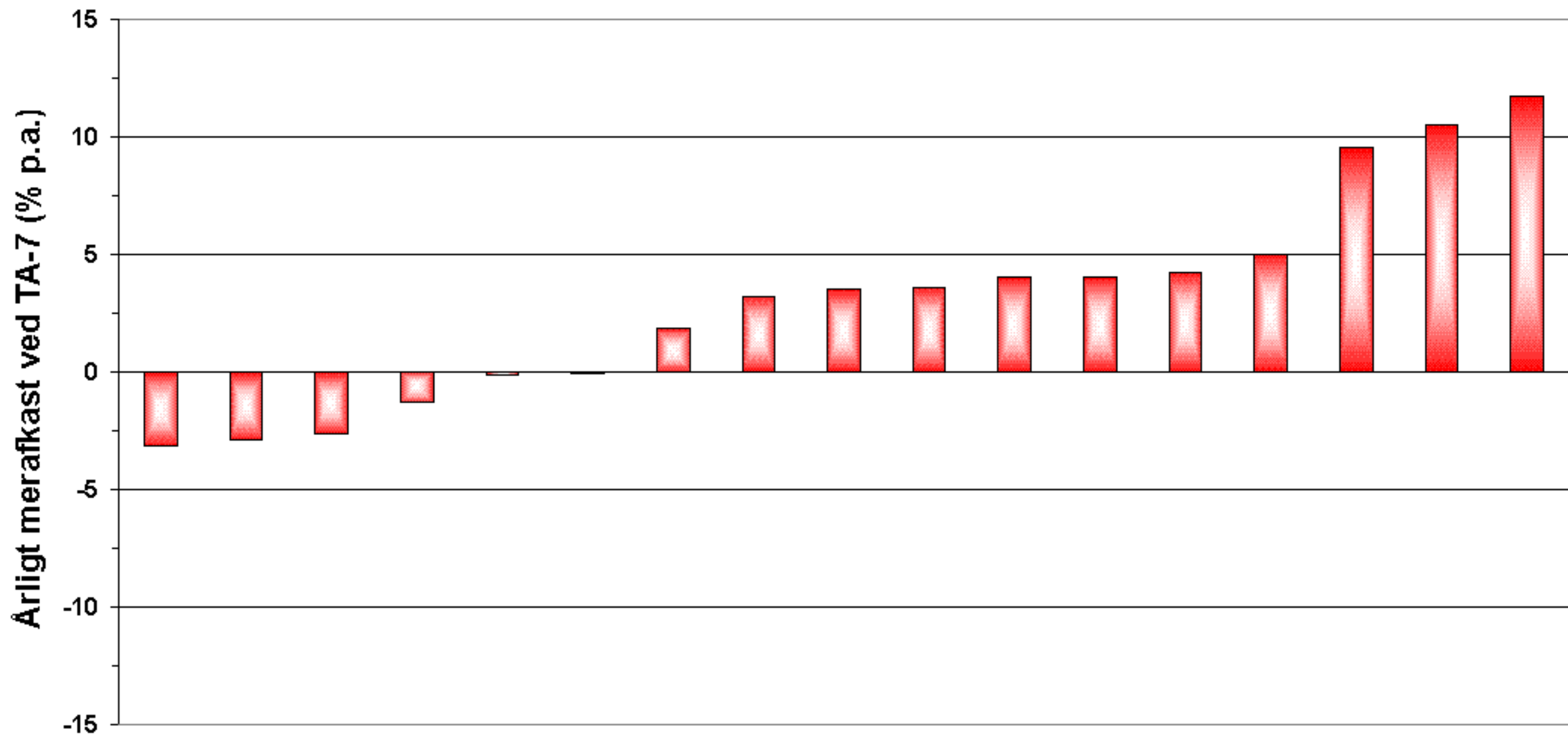
Merafkast for "Alle"



Merafkast for "KFX"



Merafkast for "Alle > 10 år"



Merafkast for "KFX > 10 år"

