winnermomentum.com

Månedsrapport

06-11-2026 Analysedato

Porteføljestart ultimo 2015

Porteføljeperiode: 31-12-2025 til 06-11-2026	Afkast 2026 Modelporteføljer	Afkast 2026 Index	
PREMIUMporteføljen - 10 Globale aktier	9,48 % dkr.	11,44 % dkr.	Nasdaq100 index
PREMIUMporteføljen - 15 Globale aktier	8,44 % dkr.		
OMXC Large Cap aktier - 10 aktier	11,26 % dkr.	2,93 % dkr.	OMX Copenhagen 20
		5,51 % US$	Valuta

Kommentarer:

Aktieindexet kan den seneste måned bedst sammenlignes med en patient, der har fået brud på kranspulsåren, men nåede i behandling og tilstanden er for nu nogenlunde stabil. Fra et afkast i sidste måned på 72,42% er afkastet for de globale porteføljer nu voldsom decimeret efter de store og meget hurtige fald, der gik hårdest ud over tech-aktierne.

Midtvejsvalget i USA blev som bekendt vundet stort af demokraterne og de er noget mere kritiske overfor investeringer i datacentre. Kikker vi længere ned på grafen over standardafvigelser, ja så er det vi har været igennem ikke usædvanligt. Indtil videre må det betragtes som en korrektion. Skal vi længere ned endnu? Det er for tidligt at spå om endnu. Mit eget forsigtige gæt er, at der kan være grund til forsigtig optimisme, men jeg kan tage fejl. Den første betingelse for at tro på en optur vil være, at Nasdaq indexet på de korte modeller går i køb og det er det ikke endnu. Derfor vil de forsigtige nok afvente udviklingen i den kommende periode. Man siger jo, at markedet tager elevatoren ned og trappen op.

Når det så er sagt, så viser historien, at efter store fald kommer der ofte store stigninger igen. Derfor bør man følge udviklingen og ikke lader sig skræmme væk på grund af en voldsom udvikling. Det der er vigtigt er, at man i sine aktieinvesteringer har en tilstrækkelig tidshorisont, og en fornuftig spredning, så man kan absorbere de til tider store udsving der kommer. Samtidig skal man så også have en holdning til risiko der gør, at man ikke ligger søvnløs om natten, når en sådan hændelse som denne sker.

De tekniske indikatorer.

1. Warren Buffet-indicatoren er fortsat på et historisk højt niveau. Warren Buffet har tidligere udtalt, at når niveauet er over 200, så leger man med ilden. Niveauet er faldet fra i sidste månedsbrev 243 til nu 233. Det er fortsat klassifiseret som "Ekstremt overvurderet". Det er en rød lampe.
2. Hausse indexet er faldet ret meget for verdensindexene, hvorimod Nasdaq100 aktierne og det danske OMXC20 index er steget. Se graferne nedenfor.
3. VIX indexet ligger lige nu meget højt, men faldt dog noget tilbage fredag, da markedet havde en positiv udvikling.
4. Price earning værdierne for S&P500 er igen faldet fra 24,07 til nu 22,83. Det vurderes på 5 års niveau som "fairvalue".

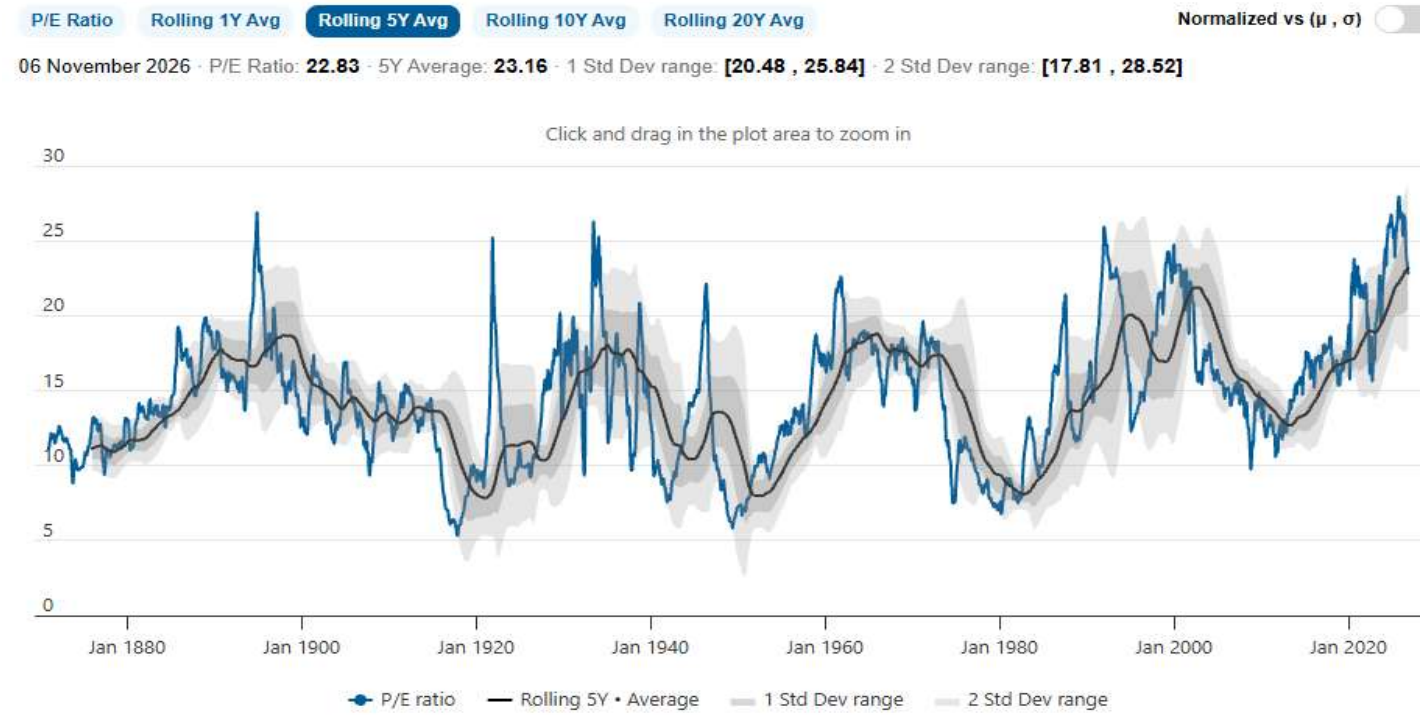
De danske værdier er steget fra sidste måneds 15,43 til nu 17,46 og det understreger den positive udvikling det danske aktiemarkedet har været inde i på det seneste. Vurderingen er fortsat "fairvalue".

5. De korte renter er stort set uændrede, men de lange markedsrenter er faldet en del i månedens løb. Rentespændet mellem de korte og lange renter er faldet ret meget fra sidste månedsbrev. Det er den generelle forventning, efter de sidste arbejdsmarkedstal der kom igår, at Den Amerikanske Centralbank vil hæve renten på sit næste rentemøde.
6. Arbejdsløshedstallene i USA er faldet en anelse fra 4,2% til 4,1%, hvilket forsat vurderes som værende et ret lavt niveau.

Kongetallet viste for oktober en stigning på ikke mindre end 165.000 nye jobs uden for landbruget og det fortæller nu, at der nu igen er god gang i den amerikanske økonomi, ihvertfald hvad beskæftigelsen angår. Det kan gå hen og betyde manglende arbejdskraft, stigende lønninger og dermed stigende inflation.

Det anbefales fortsat at følge købs- og salgssignalerne fra risikostyringsmodellerne læs: risikobegrænsende modeller, der er AI beregnede, og som udsendes løbende til abonnenterne, når der sker ændringer.

Winnermomentum,
Finn Mørk Hansen



S&P500

Grafen øverst til venstre viser udviklingen i P/E værdierne for aktierne i S&P500 indexet.



Danske aktier

Grafen nederst til venstre viser udviklingen i P/E værdierne for de danske aktier.

Warren Buffett-indikator

Buffett-indikatoren er forholdet mellem den samlede markedsværdi af aktier og det amerikanske bruttonationalprodukt (BNP).
Indikatoren for markedsvurdering blev kendt efter Warren Buffett i et interview i Fortune Magazine i 2001, oplyste at indikatoren er et af de bedste mål for aktiemarkedet. Her mere end 20 år efter mener nogle investorer stadig, at denne indikator kan være en målestok for hvordan aktierne vil bevæge sig i fremtiden.
Formlen til indikatoren er følgende: Willshire 5000 indexet / amerikansk BNP x 100

Sådan skal indikatoren fortolkes:

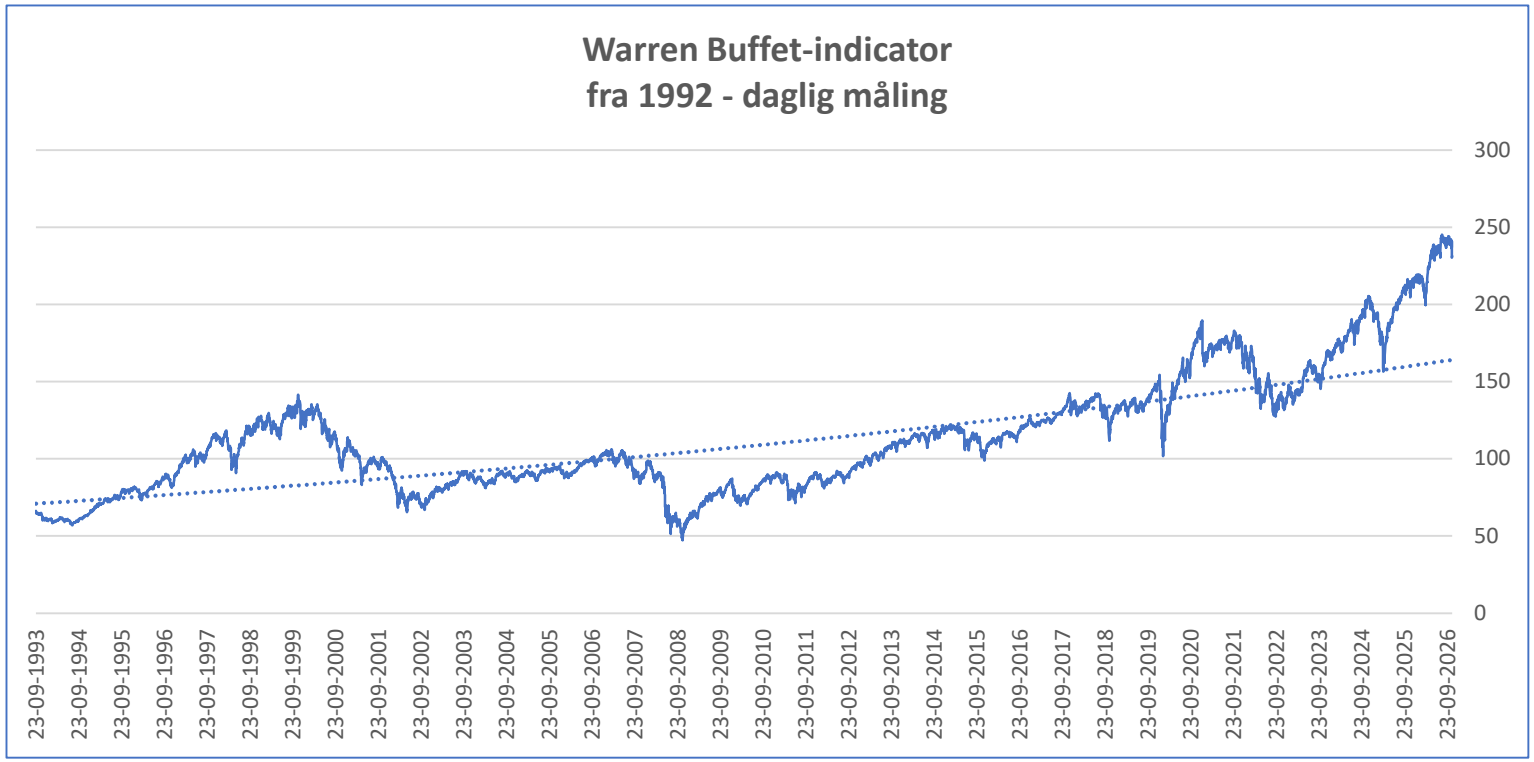
Buffett indikator	Børsvurdering
Mindre end 77%	Meget undervurderet
77-99%	Beskedent undervurderet
100-121%	Dagsværdi
122-143%	Beskedent overvurderet
mere end 143%	Væsentlig overvurderet
mere end 200%	Ekstremt overvurderet

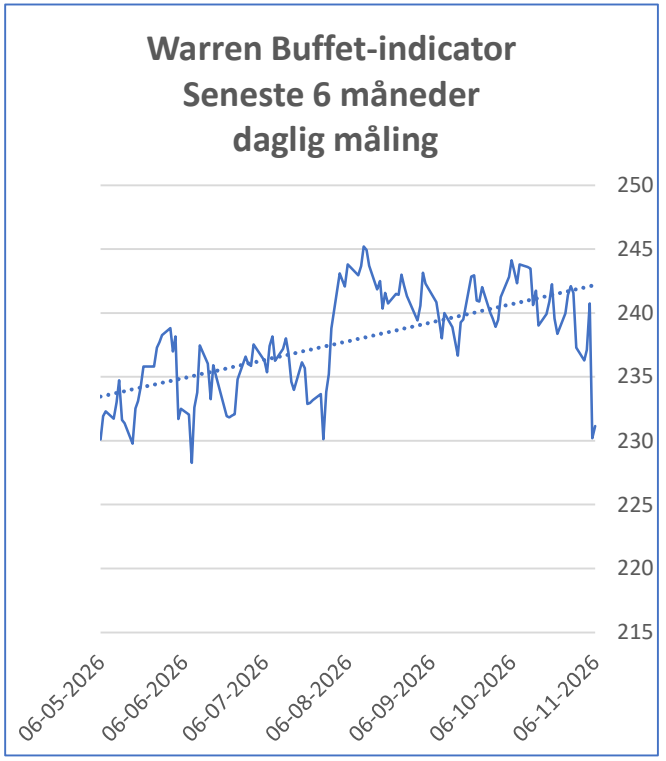
Buffet-indikatoren i dag:	**233**
= følgende børsvurdering:	**Ekstremt overvurderet**

Kilde: Buffett.online/en/buffett-indicator/

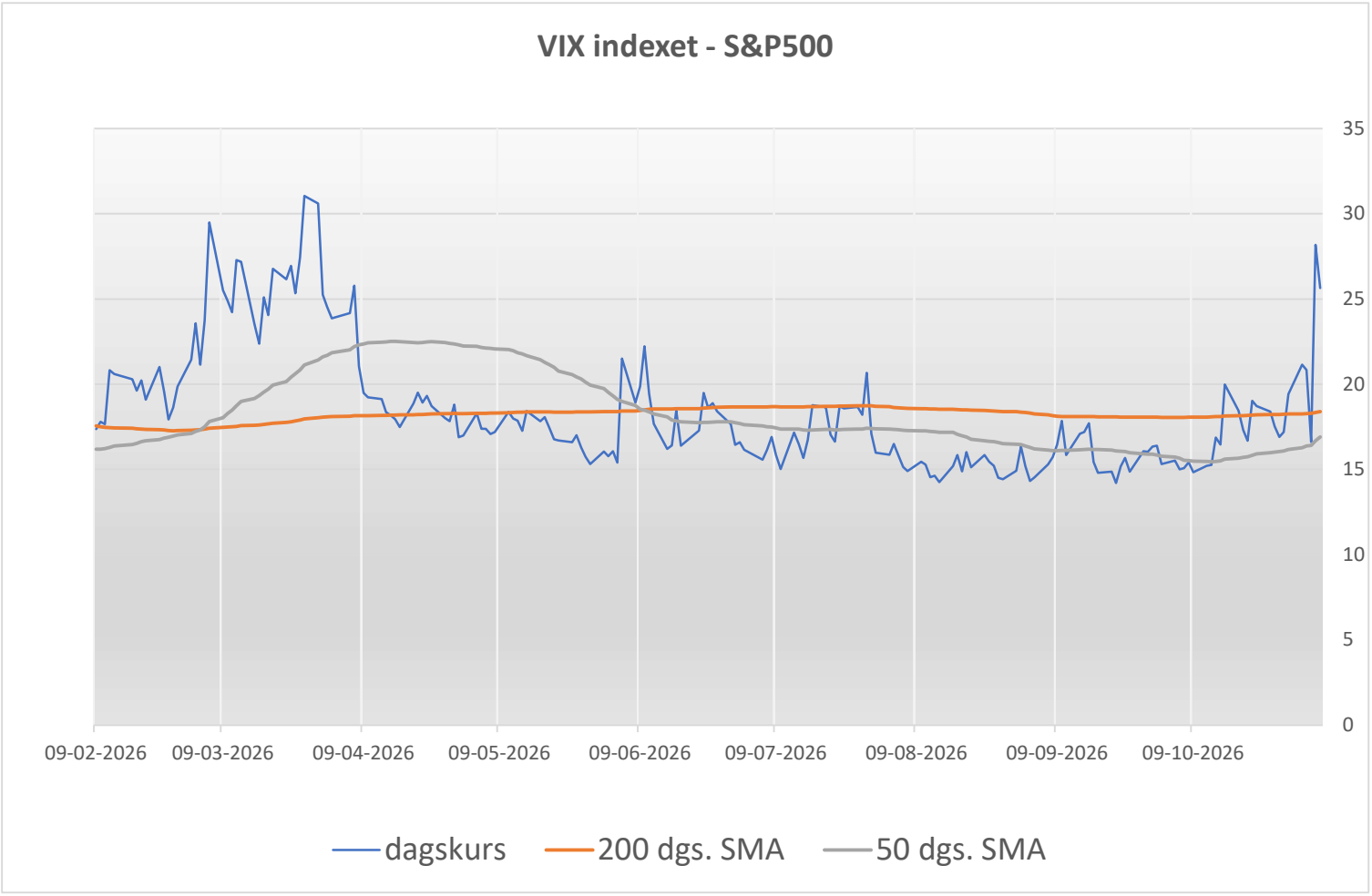
Bemærk ! Indikatoren på ovennævnts hjemmeside opdateres IKKE løbende.

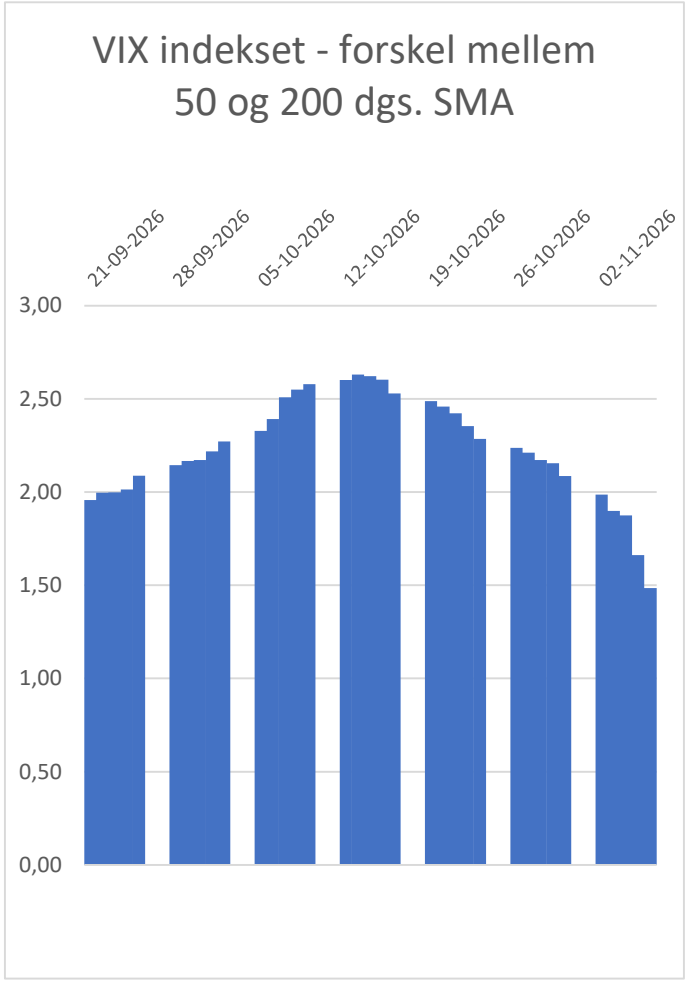
Historisk set ligger Buffett indicatoren omkring 100. Den var under 30 under den store depression og i en kort periode i 1982.
De højeste karakterer blev nået i 1929 inden børskrakket og før dotcom krakket i 2000.
Den aktuelle værdi i dag kan man sammenligne med værdierne i skemaet.
De stiplede linier er eksponentielle tendenslinier.





VIX indexets udvikling





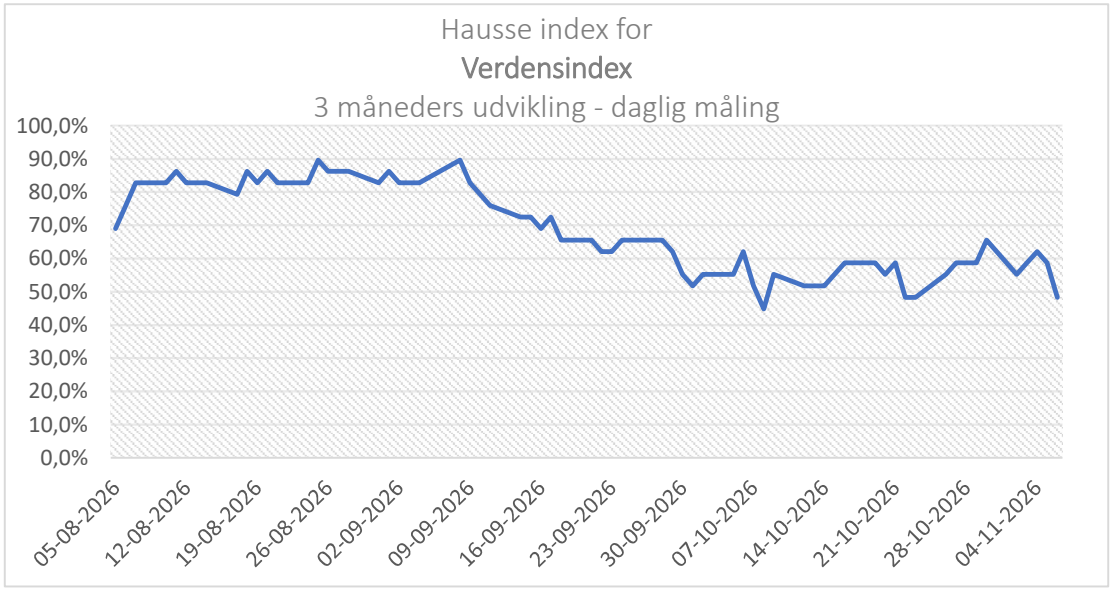
Månedens Vix udvikling:	50 dgs. SMA	200 dgs. SMA
Stigende	Stigende	Stigende

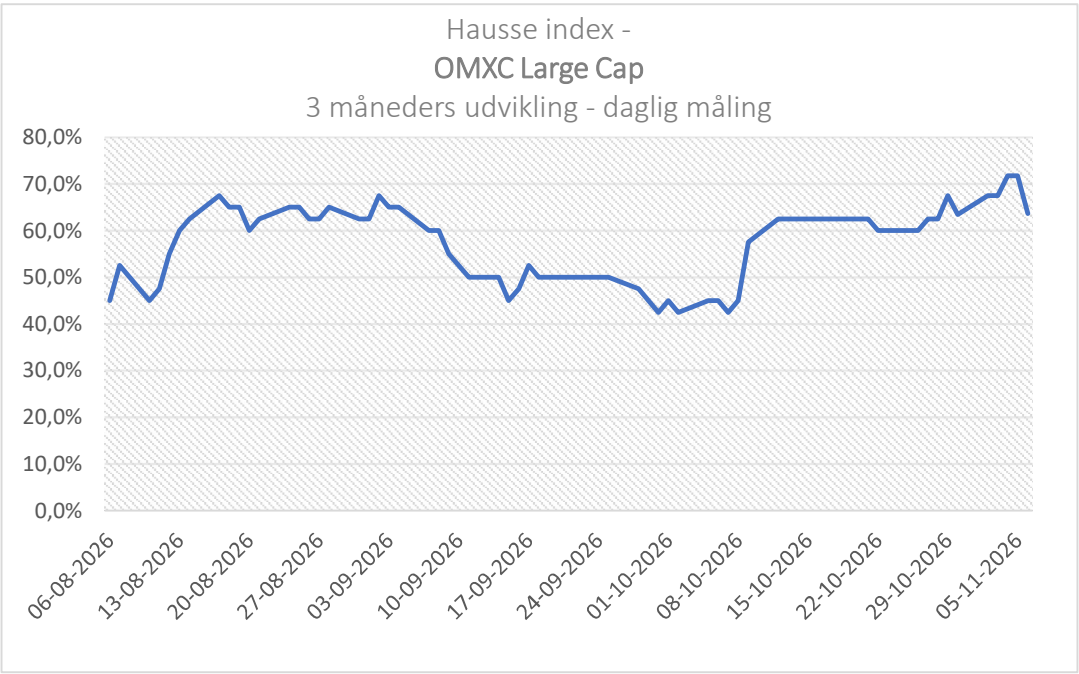
Se kommentarer til udviklingen i VIX indexet på side 1.

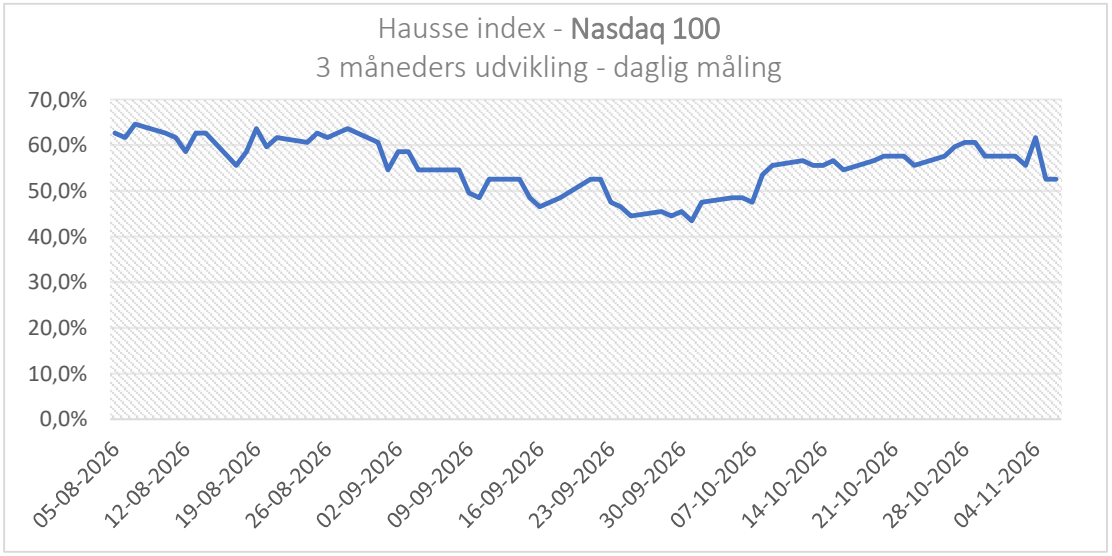
Vix-indekset måler forventede kursudsving i det toneangivende S&P 500-indeks via optionsmarkedet.

Når der er store udsving i aktiekurserne, svinger VIX-indekset meget, og indekset betegnes derfor også som 'Frygtens indeks'. Vix bruges af samme årsag ofte som en frygtmåler for stemningen i aktiemarkedet, fordi stigninger i Vix-indekset indikerer kursfald på aktiemarkedet.

Indekset giver et mål for markedets forventninger til de kursudsving, der venter de næste 30 dage i det toneangivende S&P 500-aktieindeks. Det sker ved at samle priser på aktieoptioner. En option gør det muligt at købe eller sælge aktier til en fastlagt kurs, og når prisen på en option stiger, stiger VIX-indekset. VIX-indekset falder, når priserne på optioner falder. Det skyldes, at når aktiekurserne stiger, er der færre, der ser grund til at 'forsikre' sig mod kursfald.







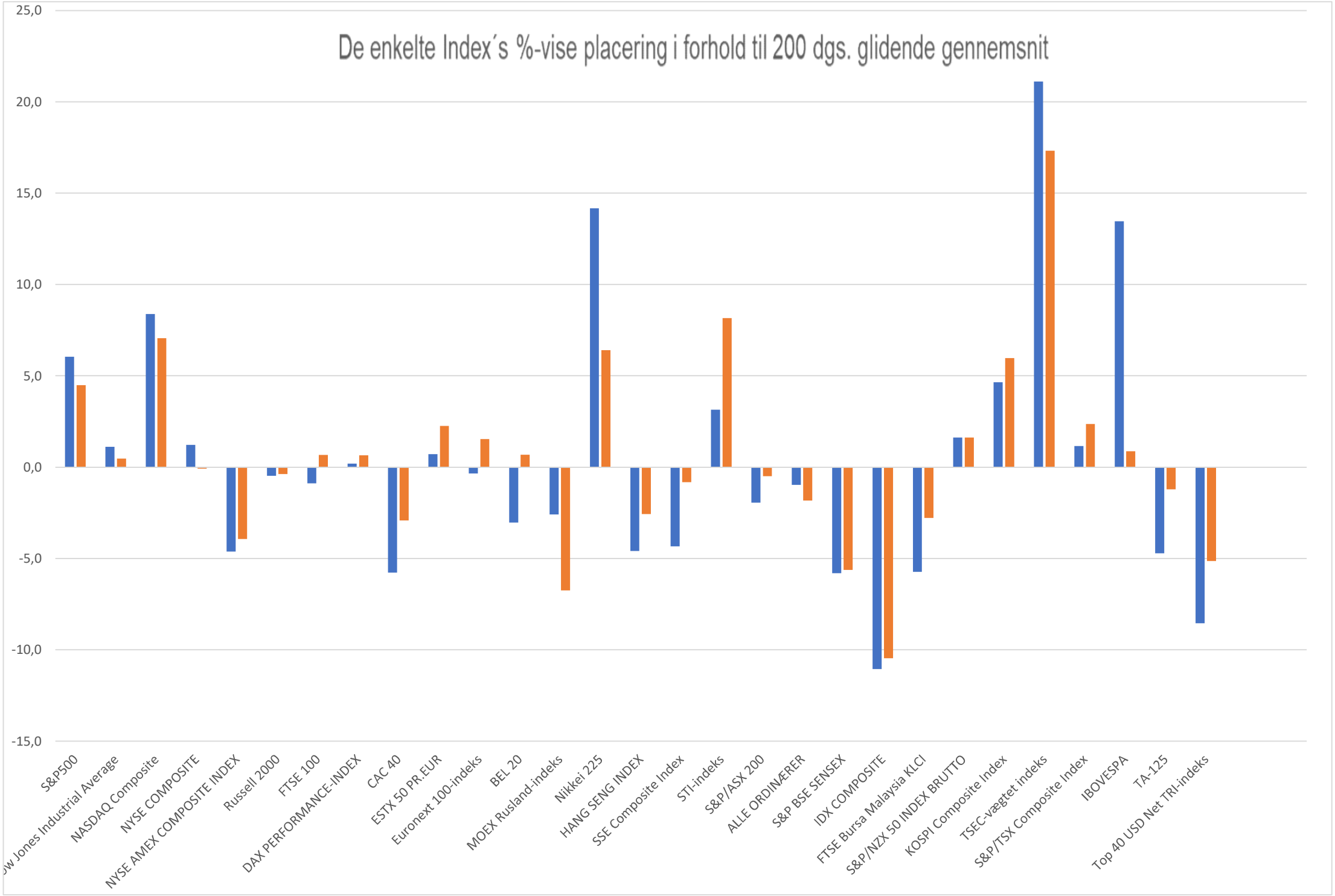
Hausse-indekset eller aktiebarometer

Kan bruges til at måle investorernes optimisme i aktiemarkedet. Det gøres ved at måle hvor mange procent af aktierne, hvor dagskursen ligger over deres respektive 200 dages glidende gennemsnit. Det kan også benyttes til at scanne hvornår der er størst risiko for, at markedet vender.

Når niveauet kommer op i nærheden af 90%, er der betydelig risiko for at markedet er blevet for positivt, og dermed er risikoen for en korrektion blevet større.

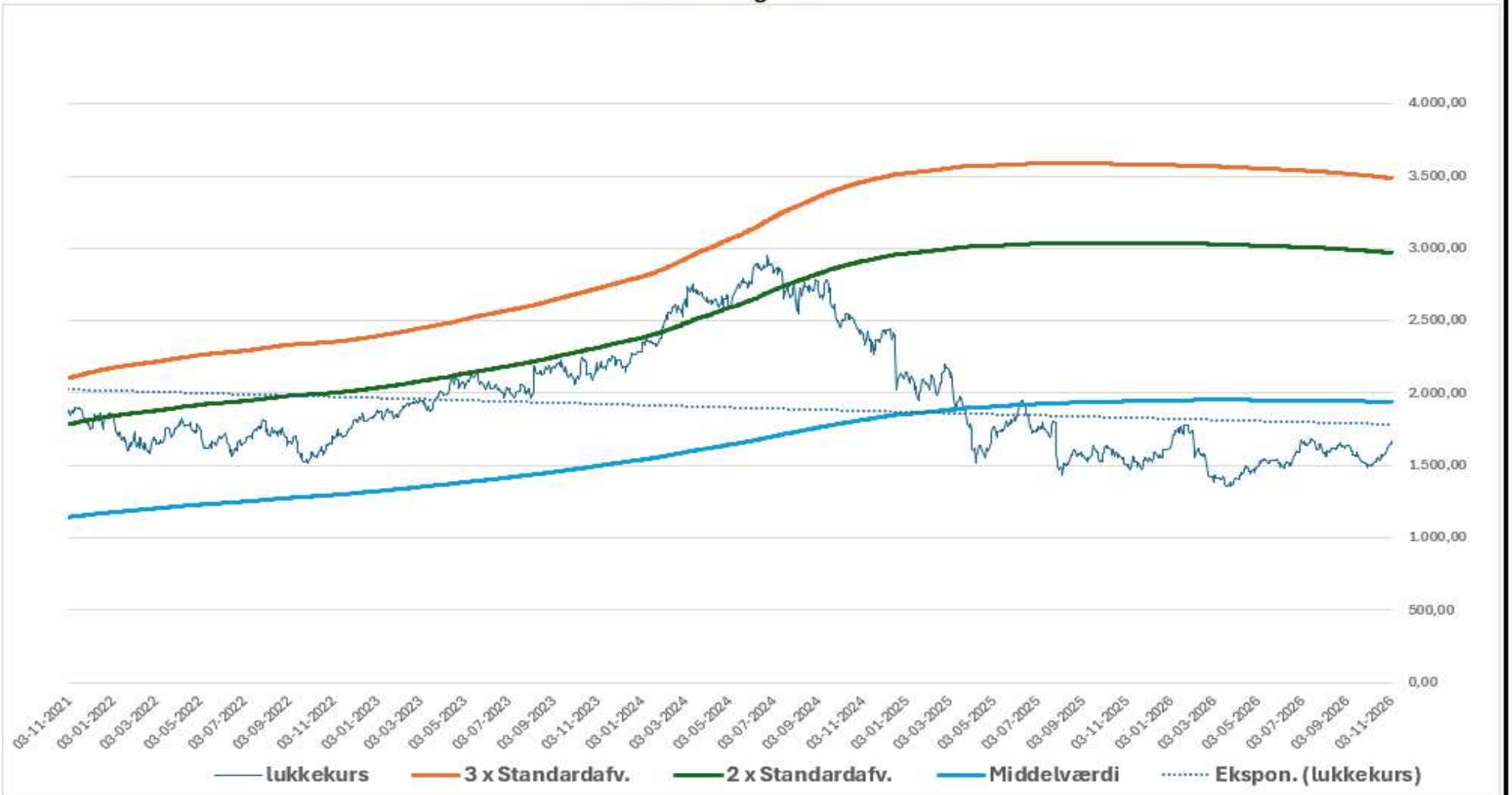
Omvendt kommer niveauet ned i nærheden af 10%, så er der en betydelig chance for, at der er ved at danne sig en bund i markedet og dermed kan opkøb af aktier være en god mulighed.

Hausse-indexet (Aktiebarometer)			**I dag**	**ultimo juni måned**	**ændring %**
For verdensindexene	Faldende		48,3 %	55,2 %	-12,5 %
For Nasdaq 100 aktier	Stigende		52,5 %	45,5 %	15,6 %
For danske OMXC Large Cap aktier	Stigende		63,6 %	42,5 %	21,1 %



Blå søjler = aktuelt niveau **Orange søjler = er tallene for en måned siden**

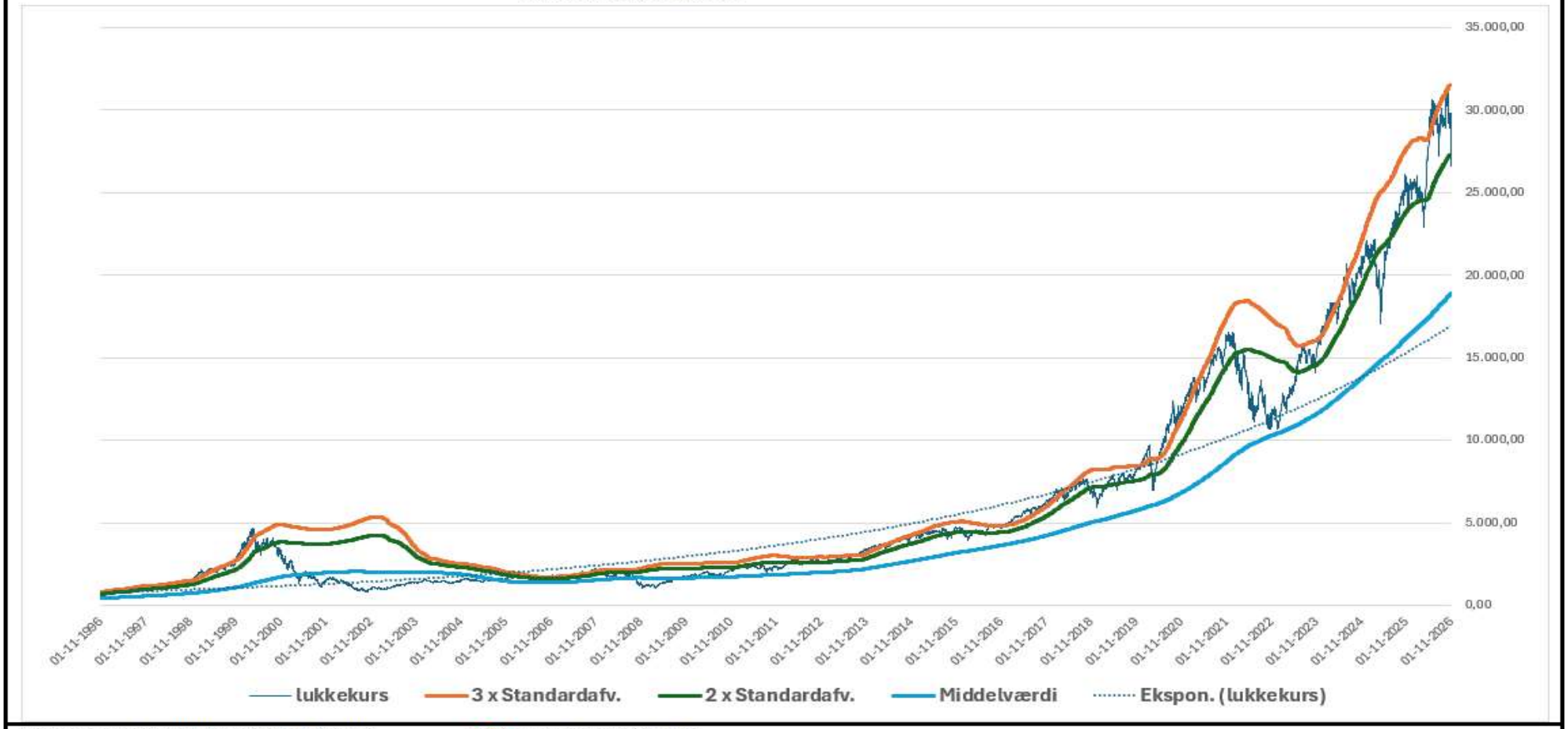
Perioden 02-11-2021 - 06-11-2026
OMX Copenhagen 20
5 års standardafvigelser



Seneste værdi i forhold til 2 x standardafvigelse:	-44,1%	under standardafvigelsen
Seneste værdi i forhold til 3 x standardafvigelse:	-52,4%	under standardafvigelsen
I den valgte periode overskrides 2 x standardafvigelse i:	6,8%	af tilfældene
I den valgte periode overskrides 3 x standardafvigelse i:	0,0%	af tilfældene

Statistisk set:
En værdi på 2 x standardafvigelse overskrides statistisk set 100-95,4 = 4,6% af tilfældene, i en normalsituation.
En værdi på 3 x standardafvigelse overskrides statistisk set 100-99,7 = 0,3% af tilfældene, i en normalsituation.
Aktier er IKKE normalsituation. Derfor har jeg ovenfor lavet konkrete målinger på hvor ofte 2 og 3 gange standardafvigelser overskrides i den valgte analyseperiode.

Perioden 01-11-1996 - 06-11-2026
NASDAQ 100
5 års standardafvigelser



Seneste værdi i forhold til 2 x standardafvigelse:	-1,2%	under standardafvigelsen
Seneste værdi i forhold til 3 x standardafvigelse:	-14,3%	under standardafvigelsen
I den valgte periode overskrides 2 x standardafvigelse i:	71,4%	af tilfældene
I den valgte periode overskrides 3 x standardafvigelse i:	23,8%	af tilfældene

Statistisk set:
En værdi på 2 x standardafvigelse overskrides statistisk set 100-95,4 = 4,6% af tilfældene, i en normalsituation. Aktier er ikke en normalsituation.
En værdi på 3 x standardafvigelse overskrides statistisk set 100-99,7 = 0,3% af tilfældene, i en normalsituation. Aktier er ikke en normalsituation.

Kommentar til de LANGE dagsmodeller:

De LANGE modeller der måler på dagsdata <u>een gang dagligt</u> - det er skemaet lige nedenunder.

Det danske aktieindex ligger fortsat med et købssignal på de bedste glidende gennemsnit med DAGSDATA, og der er ikke noget der tyder på en ændring af det p.t.

Der er prognoser på salgssignaler på de amerikanske index, samt for verdensindexet.

Amerikansk investeringsfond med fokus på guld.

Guld ligger p.t. med et købssignal, men der er ikke rigtig noget momentum i guld, på grund af det høje renteniveau, som giver gode alternativer til guld.

De lange tyske markedsrenter:

De lange renter er faldende og det giver højere obligationskurser. Derfor er der købssignal på obligationerne.

Bitcoin:

Er faldet i takt med aktierne og har dannet salgssignal.

winnermomentum.com

Analysedato: 06-11-26 00:00

	Navn	valuta	Seneste kurs	Dagens ændring %	Udvikling i % siden 30-10-2026	Trading stop-loss: Aktuel Stop-loss kurs	Stop-loss grænse i % til brud	Stop-loss grænse i %	Momentum: Stigende/ faldende	Bedste SMA model: 3 bedste SMA model aktuelt signal	Nyt signal	Udvikling i % siden signal	signaldato	Bedste SMA - PROGNOSER: 3 bedste SMA Eventuel ny signal-prognose: Muligt signal	om antal børsdage	signaldato	Fondskoder
	Globale index																
1	OMX Copenhagen 20	DKR	1.658,45	0,00	1,56	1.452,06	12,44	13%		Køb		0,03	13-07-2026	Ej mulig			
2	DAX Performance Index	EUR	25.672,00	-1,97	-0,42	23.172,02	9,74	13%		Køb		2,90	06-05-2026	Ej mulig			
3	Hang Seng Index	HKD	24.481,87	-1,27	5,10	22.316,27	8,85	13%		Sælg		-1,89	10-09-2026	Køb	3	11-11-2026	
4	S&P 500	USD	7.376,86	0,31	-2,68	6.802,47	7,79	13%		Køb		17,68	14-07-2025	Sælg	31	21-12-2026	
5	NASDAQ 100	USD	26.989,99	1,35	-4,91	27.165,48	-0,65	13%		Køb		-3,66	05-05-2026	Sælg	4	12-11-2026	
6	MSCI World Index	USD	4.739,90	-0,43	-2,52	4.336,86	8,50	13%		Køb		23,73	14-05-2025	Sælg	10	20-11-2026	
7	Nikkei 225	JPY	57.434,77	-5,96	-8,95	61.495,06	-7,07	13%		Sælg		-8,70	22-10-2026	Ej mulig			
										Stop-loss indgår IKKE i signalerne				Antal	gennemsnit dage		
														3	15	Sælg prognose	42,9%
														1	3	Køb prognose	14,3%
	Amerikansk investeringsfond med fokus på guld																
8	Fidelity Select Gold Pt	USD	60,62	1,95	13,20	59,96	1,09	13%		Køb		143,26	09-05-2024	Ej mulig			US3163907807
	Obligationer 15-30 årige tysk stat																
9	iShares Euro Government Bond 15-30yr UCITS ETF (Dist)	EUR	155,53	0,03	1,57	135,31	13,00	13%		Køb		1,68	26-10-2026	Ej mulig			IE00B1FZS913
	Bitcoin																
10	Bitcoin USD	USD	75.758,10	-0,28	-1,84	75.261,19	0,66	13%		Sælg		-2,60	29-10-2026	Ej mulig			XC000A2YY636

De KORTE modeller der måler med mange daglige data - der måles hvert 5. minut for hele perioden, som kan måle i op til 8 år:
Den korte udvikling på de AI genererede modeller viser, at advarselslamperne stadig er tændt. Der er kun Hang Seng indexet der ligger med rent købssignal.
De øvrige ligger enten med salgssignal eller med gule lamper tændt, som varsler, at en mulig ændring af signalet kan være på vej.

Dato:
06-11-2026

Intraday risikostyring
Korte modeller

winnermomentum.com

Farverne under "Nyt signal" indikerer, at der kan være et nyt signal på vej.

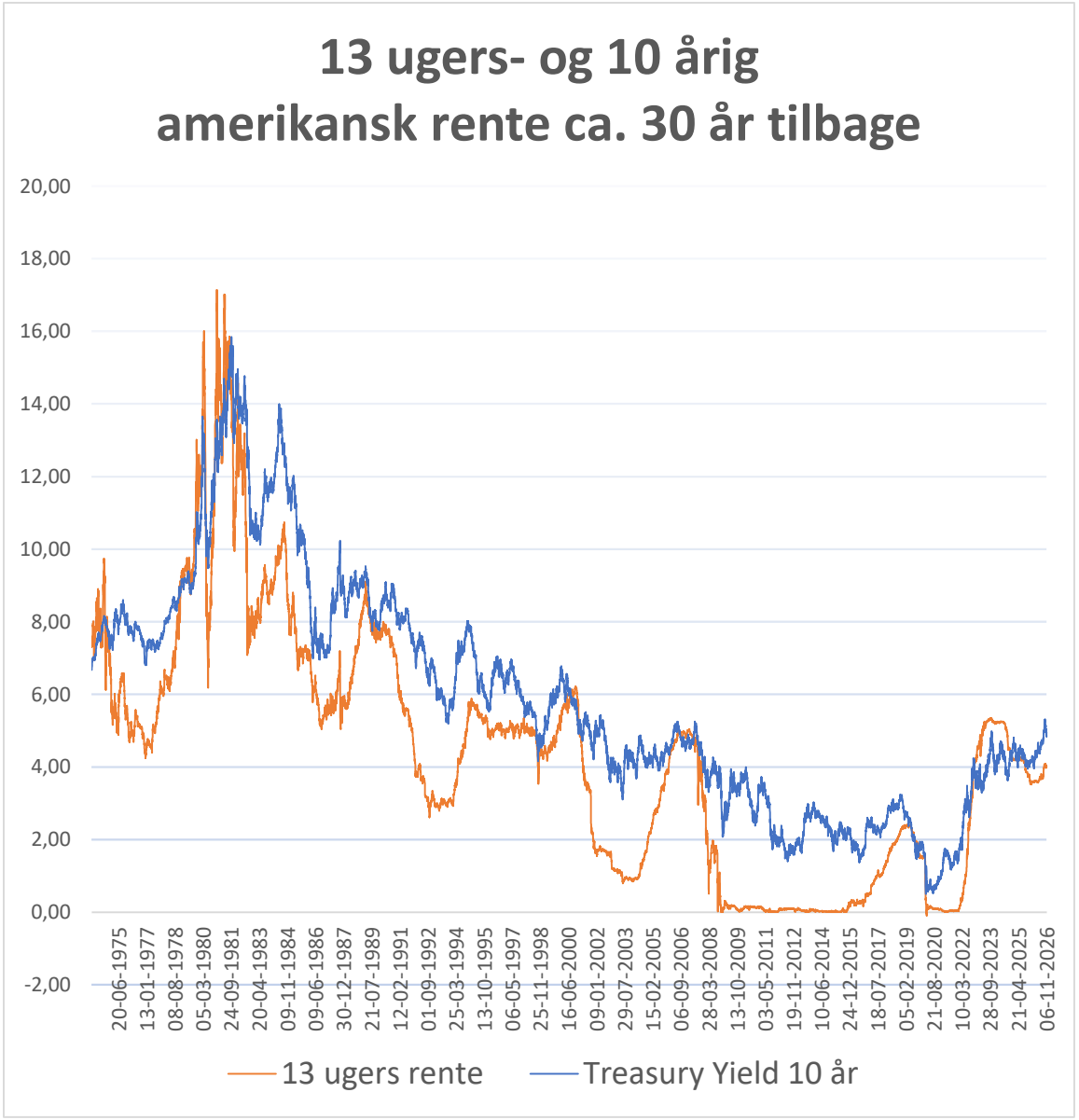
Udvalgte index				Momentum				PROFIT model - AI genereret				
Selskabsnavn	kurs	Seneste ændring %	Ugens ændring %	Udvikling LANGT	Placering LANGT	Udvikling KORT	Placering KORT	Aktuelt signal	Evt. nyt signal	Signaltidspunkt lokaltid	Udvikling siden signal i valuta	%
OMX Copenhagen 20	1.658,45	-0,63	1,56	↑	6	↓	2	Køb		29-10-26 15:35	2,10	%
DAX Performance Index	25.791,50	-1,97	-0,42	↑	5	↓	3	Køb		13-10-26 17:10	2,15	%
S&P 500	7.374,85	0,31	-2,68	↑	4	↓	4	Køb		29-09-26 09:35	-4,07	%
NASDAQ 100	26.979,68	1,35	-4,91	↑	2	↓	6	Sælg		21-10-26 15:00	-9,27	%
NASDAQ Composite	24.579,44	1,09	-3,37	↑	3	↓	5	Køb		12-10-26 12:35	-9,94	%
Hang Seng Index	24.484,63	2,35	5,10	↓	7	↑	1	Køb		23-09-26 14:50	-1,43	%
Nikkei 225	57.434,77	-5,96	-9,25	↑	1	↓	7	Sælg		16-10-26 14:25	-12,38	%

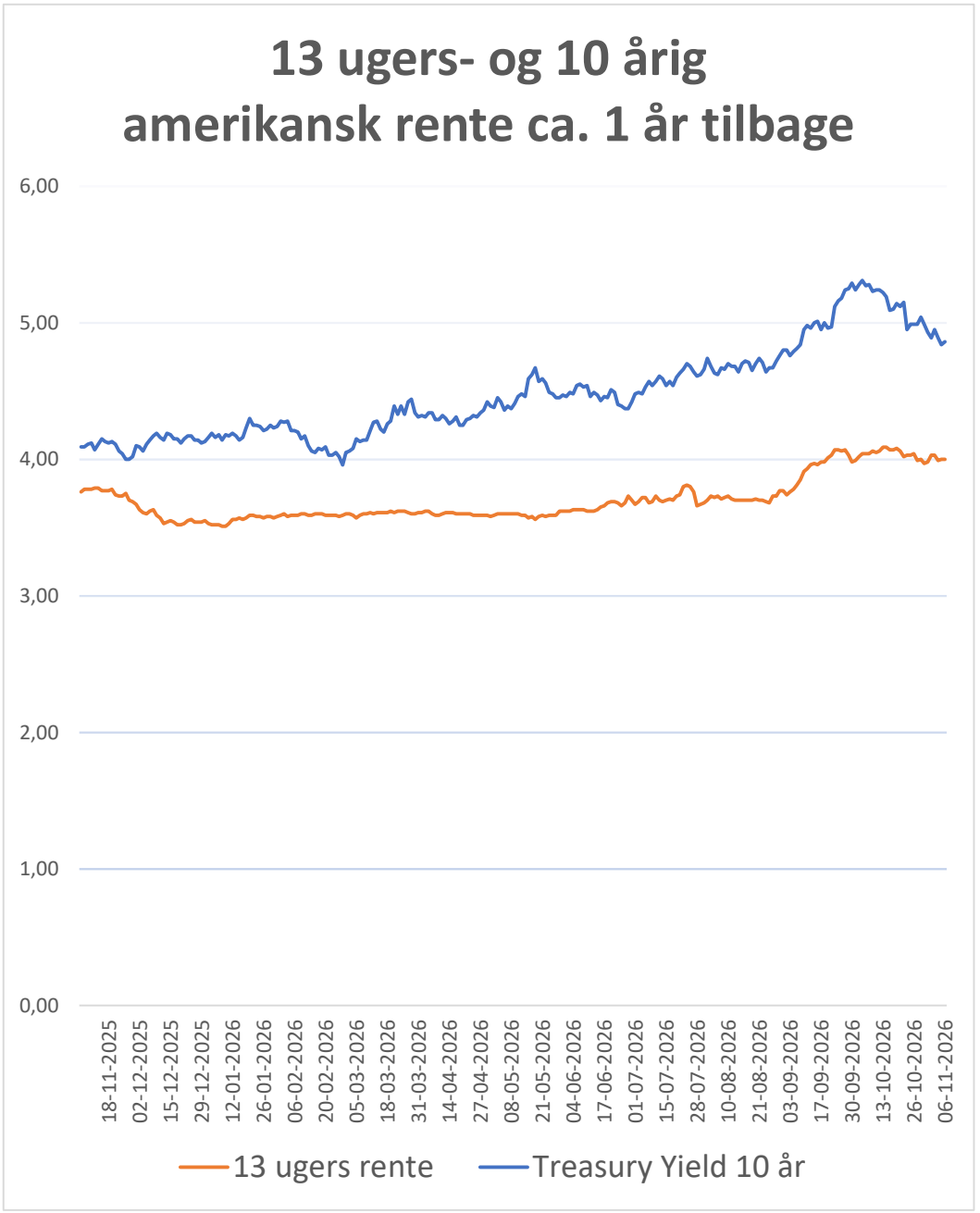
Hvad er "Intraday risikostyring ?"
De fleste tekniske analysemodeller baserer sig på faste parametre og kursdata een gang daglig. Intraday profit modellen baserer sig på mange daglige målinger og er udmålt efter hver enkelt akties ellers index´s cyklus over mange år. Målingerne viser, at modellerne derved får en meget større skarphed og reagerer meget hurtigere og derved i de fleste tilfælde giver både et bedre afkast og en mindre risiko.

Modellernes træfsikkerhed:

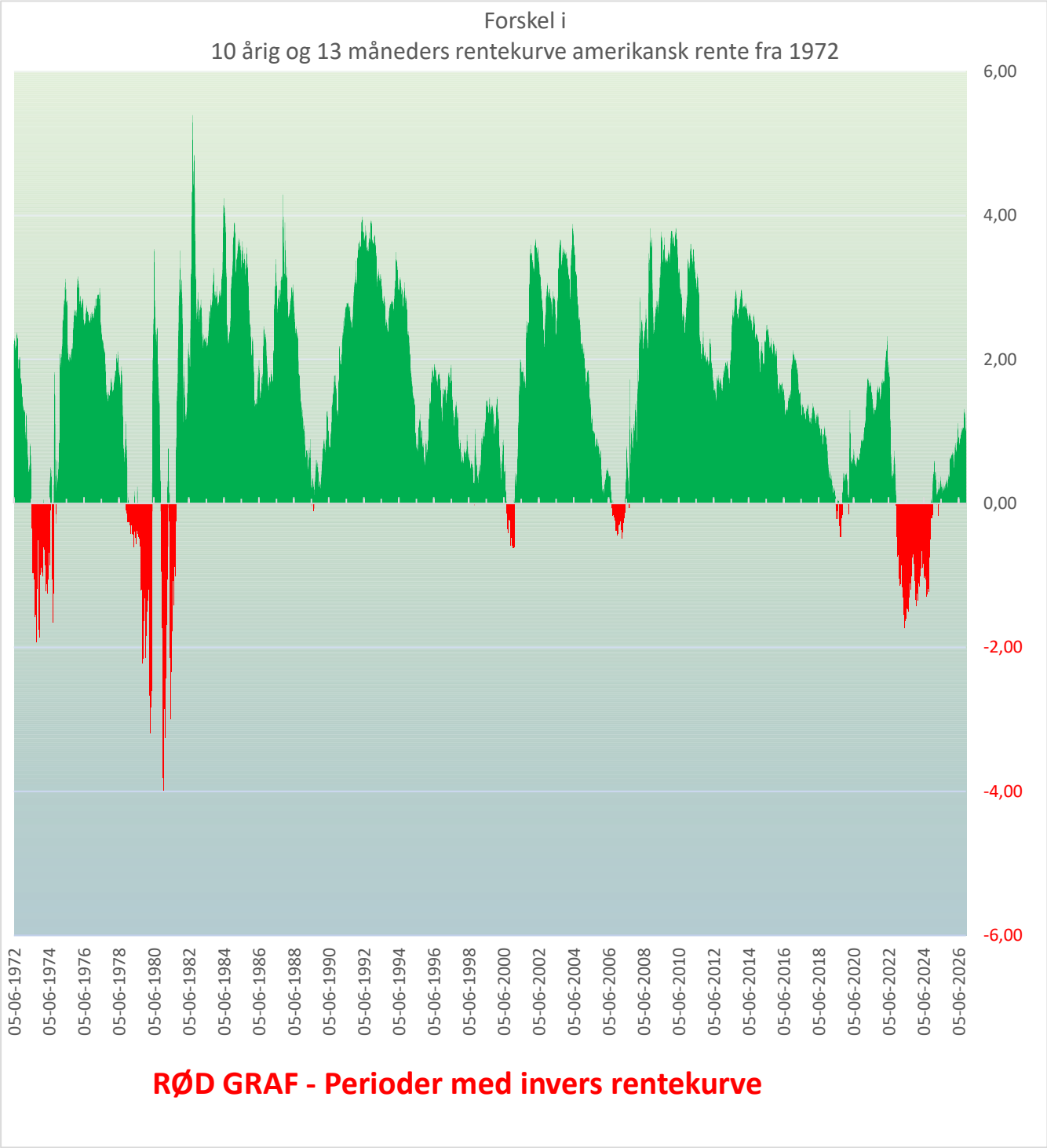
Simpel sammentælling af alle procenter med KORREKT signal:	25,90 %
Simpel sammentælling af alle procenter med FORKERT signal:	15,44 %

Rentespænd aktuelt:	**-0,86 %**
For ca. 1 måned siden:	**-1,31 %**

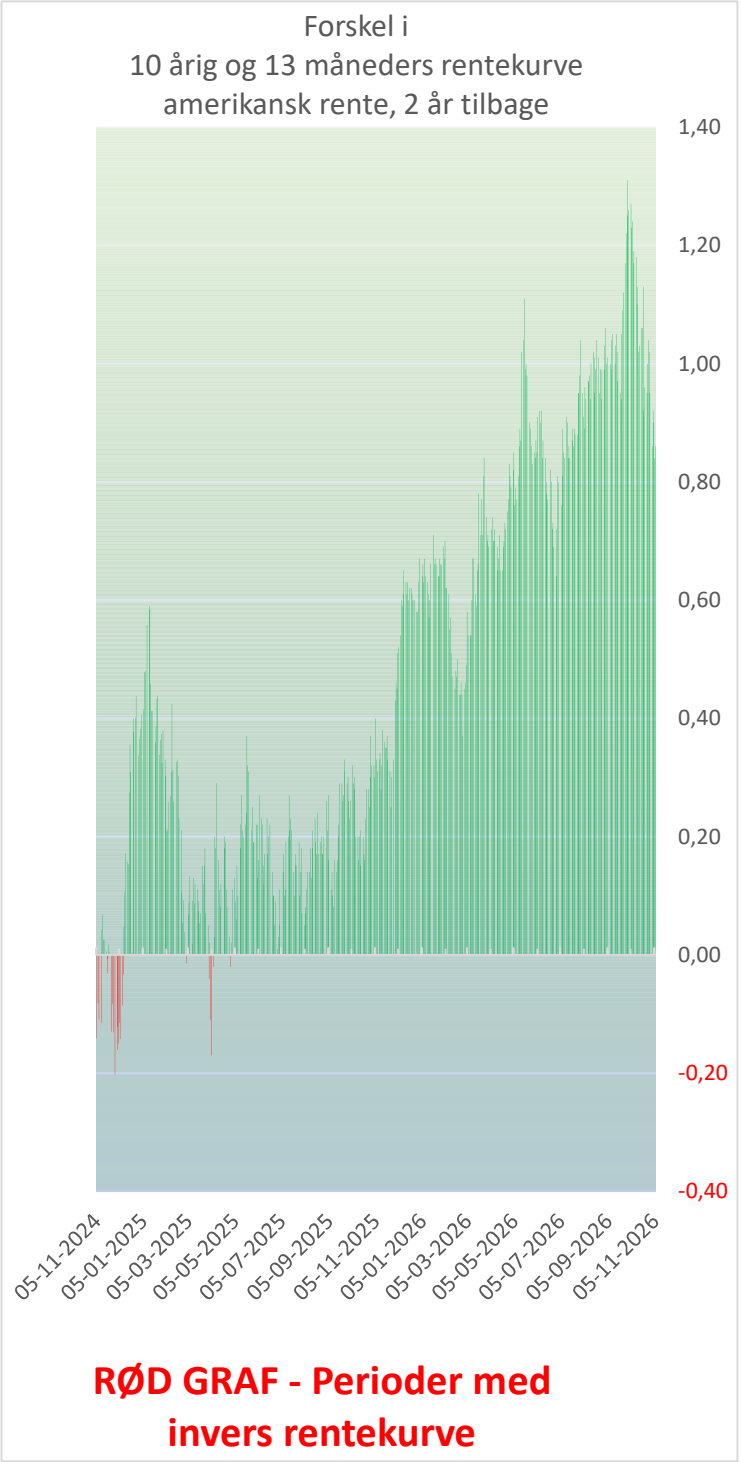




I et normalt rentemiljø vil den lange rente være noget højere end den korte. Det skyldes, at usikkerheden alt andet lige er større, jo længere løbetiden er for et aktiv.
Invers rentestruktur opstår når den korte rente overstiger den lange rente. Det er situationer der sjældent opstår, men når næsten alle markedsdeltagere tror, at de korte renter bliver sat ned, skynder de sig at købe lange obligationer, mens renten er høj og kursen lav. Det er normalt et signal, der kan indikerer at en økonomisk recession er på vej.



RØD GRAF - Perioder med invers rentekurve



RØD GRAF - Perioder med invers rentekurve

Generelt om aktie investeringsstrategien.

Momentum

Aktierne udvælges til modelporteføljerne efter de selskaber, der har det bedste momentum.

Der lavet videnskabelige undersøgelser der viser, at aktier, der gennem en 3-12 måneders periode stiger, også ofte stiger i de næste 3-12 måneder. Omvendt aktier der falder i en periode på 3-12 måneder, vil oftest også falde i kurs de følgende 3-12 måneder.

De videnskabelige rapporter kan findes på vores hjemmeside.

Vi har udviklet matematisk software til at måle hvilken momentumstruktur, der langsigtet giver det bedste afkast.

Når markederne stiger

Så vil resultaterne som hovedregel slå benchmark over tid.

Når markederne falder

så kan aktierne godt falde mere end benchmark i kortere perioder (3-6 måneder).

Når der er længere perioder med fald viser historikken (se alle analyserne på hjemmesiden), at momentumstrategien som hovedregel klarer sig bedre end benchmark, men der er aldrig nogen garanti med aktier.

Heldigvis er perioderne med stigninger flere end perioderne med fald. Derfor vil momentumstrategien i de fleste tilfælde klare sig bedre end benchmark, når vi kikker over en periode på eksempelvis 5 år eller mere.

Når aktierne i modelporteføljerne udskiftes

Når en aktie, der ligger i modelporteføljen, bliver overhalet af en anden aktie med større momentum, så bliver den solgt.

Til måling heraf er udviklet programmer og foretaget beregning af mange tusinde forskellige momentumstrategier.

Geninvestering

Når en aktie bliver solgt bliver pengene for salget sat ind på kontantkontoen. Herefter købes så den aktie, der har haft større momentum.

Max køb: Hvis det er en af modelporteføljerne med 10 aktier, så købes ALDRIG for mere end 10% af ordningens samlede værdi. (samlet depot og kontantkonto). Hvis der efter salget af aktien, der udskiftes, står mindre end 10% (Det kan have været en aktie, der ikke har klaret sig så godt), så købes der max. for det, der står på kontoen. Fuldstændig som i virkelighedens verden.

Har man valgt modelporteføljen med 15 aktier, så køber der ALDRIG for mere 6,67% i den enkelte aktie, altså max. 1/15.

Hvis aktien der sælges, har klaret sig rigtig godt har den givet et stort overskud. Hvis vi nu forestiller os, at f.eks Tesla blev udskiftet i dag. Når der så købes en ny aktie for max. 10%, så kommer der til at stå en del kontanter på kontoen. Det udligner sig gennem de kommende handler og vil typisk være udjævnet i løbet af 2-3 måneder, hvorefter der igen er fuldt investeret.

Dermed sker der løbende en tilpasning (rebalancering), men der kan i perioder godt være 2-3 aktier som fylder væsenligt i andel. Det fremgår af den ugentlige signaloversigt på hver modelportefølje.

Det forklarer også hvorfor der kan være stor forskel i andelen af de forskellige aktier i modelporteføljerne.

Hvis man ønsker at nedbringe sin risiko, så bør man investere i modelporteføljen med 15 aktier, eller man kan også fordele investeringerne over flere porteføljer. Der gives rabat på nr. 2 portefølje. Priserne fremgår af hjemmesiden.