

Månedssrapport

02-10-2026

Analysedato

Porteføljestart ultimo 2015

Porteføljeperiode:

31-12-2025 til 02-10-2026

	Afkast 2026 Modelporteføljer	Afkast 2026 Index	
PREMIUMporteføljen - 10 Globale aktier	72,42 % dkr.	27,74 % dkr.	Nasdaq100 index
PREMIUMporteføljen - 15 Globale aktier	53,72 % dkr.		
OMXC Large Cap aktier - 10 aktier	7,44 % dkr.	-6,52 % dkr.	OMX Copenhagen 20
		4,47 % US\$	Valuta

Kommentarer:

Alle modelporteføljerne har klaret den seneste måned flot. Specielt modelporteføljen med 10 aktier arbejder sig op imod at slå benchmark med 200%. Modelporteføljen med 15% aktier ligger lige en anelse under at slå benchmark med 100%. Den danske modelportefølje har allerede slået benchmark med væsentlig mere end 100%.

Det er stadig AI teknologien der trækker aktiemarkedet opad. Udviklingen går stadig hurtig, men der er ved at udvikle sig en stigende modstand mod de store energislugende og støjende datacentre. Udviklingen går også stærk på området i Kina og der er fortsat bekymring for, om de kinesiske modeller kommer til at lægge et massivt prispres på de amerikanske AI selskaber. Indtil videre ser det ud til, at efterspørgslen efter microchips til AI industrien fortsat ikke kan følge med produktionen.

Den globale økonomi fortsætter uden de store svaghedstegn. G7 landene har netop, efter pres fra præsident Trump, givet tilsagn om at frigive 100 mio. tønder olie fra deres nødlagre. samtidig fragtes der nu igen anseelige mængder olie gennem Hormuzstrædet. Formålet er at øge mængden af olie og dermed få prisen ned. Det vil samtidig mindske presset på inflationen og samtidig mindske presset på at forhøje de i forvejen ret høje renter. I EU er forventningen, at BNP væksten vil falde til 1,1% og at kerneinflationen vil ligge på ca. 2,4-2,5% og dermed over det ønskede niveau på 2%. Derfor er forventningen da også, at vi må forvente en rentestigning mere inden udgangen af året, fra Den Europæiske Centralbank.

De tekniske indikatorer.

1. Warren Buffet-indikatoren 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 steget fra sidste månedsbrev 240 til nu 243. Det er fortsat klassificeret som "Ekstremt overvurderet".

2. Hausse indexet er faldet ret meget for alle tre kategorier den seneste måned. Nasdaq100 aktierne er dem der er faldet mindst og de er steget noget her på det seneste. (se side 5).

3. VIX indexet (se side 4) ligger fortsat på et relativt lavt niveau og det ligger under 200 dages glidende gennemsnit, og det ligger kun et mulehår over 50 dages glidende gennemsnit. Der er derfor ikke p.t. nogen faresignaler at se i indexet for nærværende.

4. Price earning værdierne for S&P500 er igen faldet fra 24,38 til nu 24,07. Det er stadig et ret højt niveau, men på den korte bane vurderes det som "fairvalue".

De danske værdier er også faldet fra sidste måneds 16,50 til nu 15,43 så faldet har procentuelt været noget større for de danske aktier, der fortsat vurderes som "fairvalue".

5. Både de korte og de lange markedsrenter er steget i månedens løb. Det er specielt de lange markedsrenter der er steget. Dem kan centralbanken ikke styre. Det styres af markedet. Rentespændet mellem de korte og lange renter er steget yderligere fra sidste gang 1,10% til nu 1,29%.

6. Arbejdsløshedstallene i USA er steget en anelse fra 4,1% til 4,2%, hvilket fortsat vurderes som værende et ret lavt niveau.

Kongetallet viste for september måned en stigning på kun 29.000 nye jobs uden for landbruget og det understreger en markant opbremsning i den amerikanske beskæftigelse.

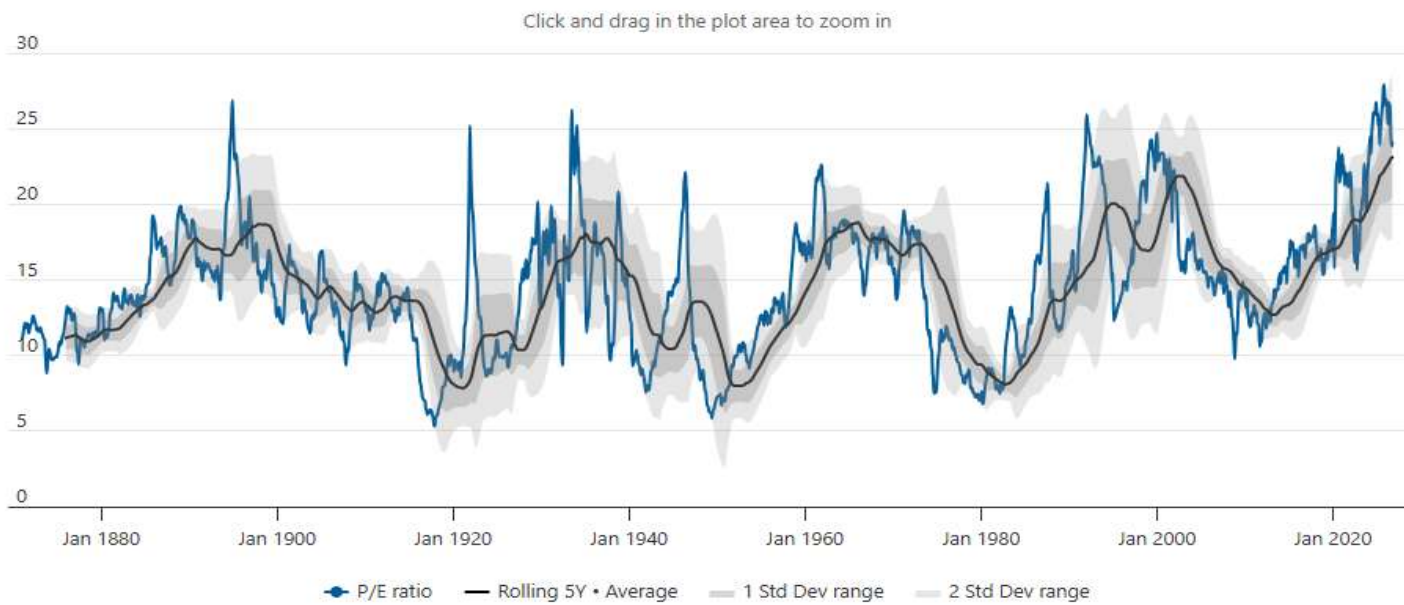
De tekniske indikatorer viser p.t. ikke nogen særlige faresignaler. Det der forventes at kunne sætte retningen for aktiemarkedets sidste kvartal er regnskabstallene, som begynder at komme dryppende om ca. 2 uger.

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

Winnermomentum,

Finn Mørk Hansen

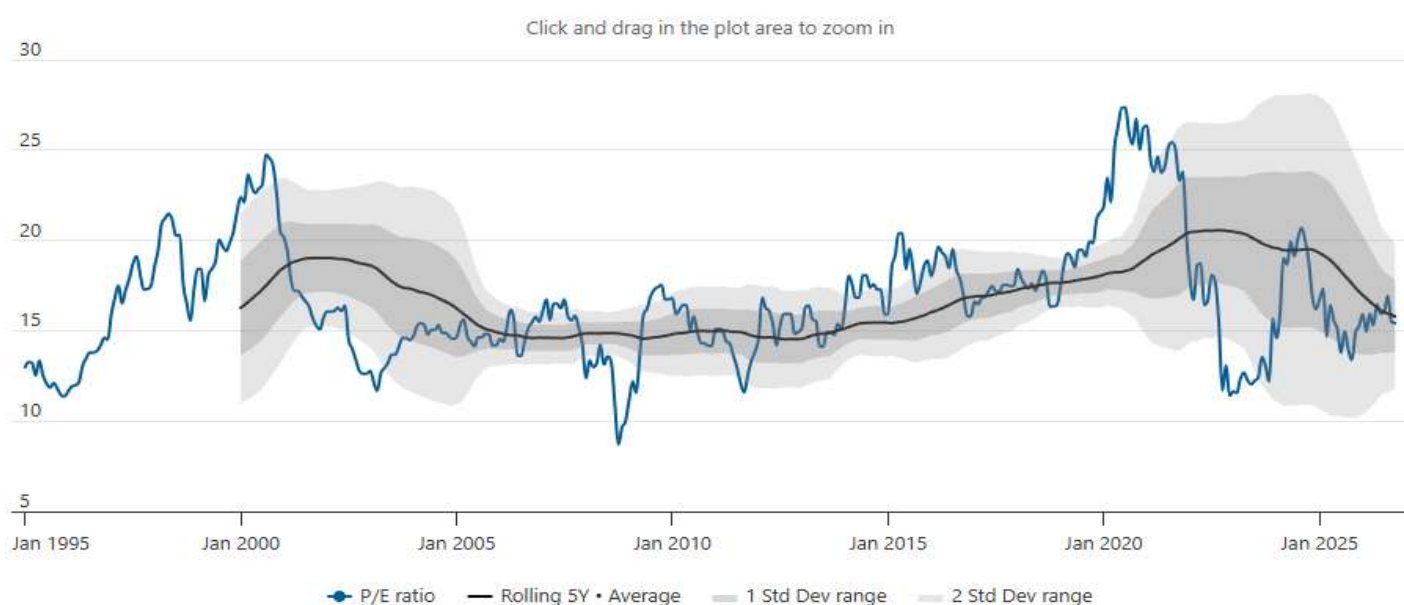
02 October 2026 · P/E Ratio: **24.07** · 5Y Average: **23.12** · 1 Std Dev range: **[20.42 , 25.81]** · 2 Std Dev range: **[17.73 , 28.50]**



S&P500

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

02 October 2026 · P/E Ratio: **15.43** · 5Y Average: **15.79** · 1 Std Dev range: **[13.79 , 17.79]** · 2 Std Dev range: **[11.79 , 19.79]**



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:

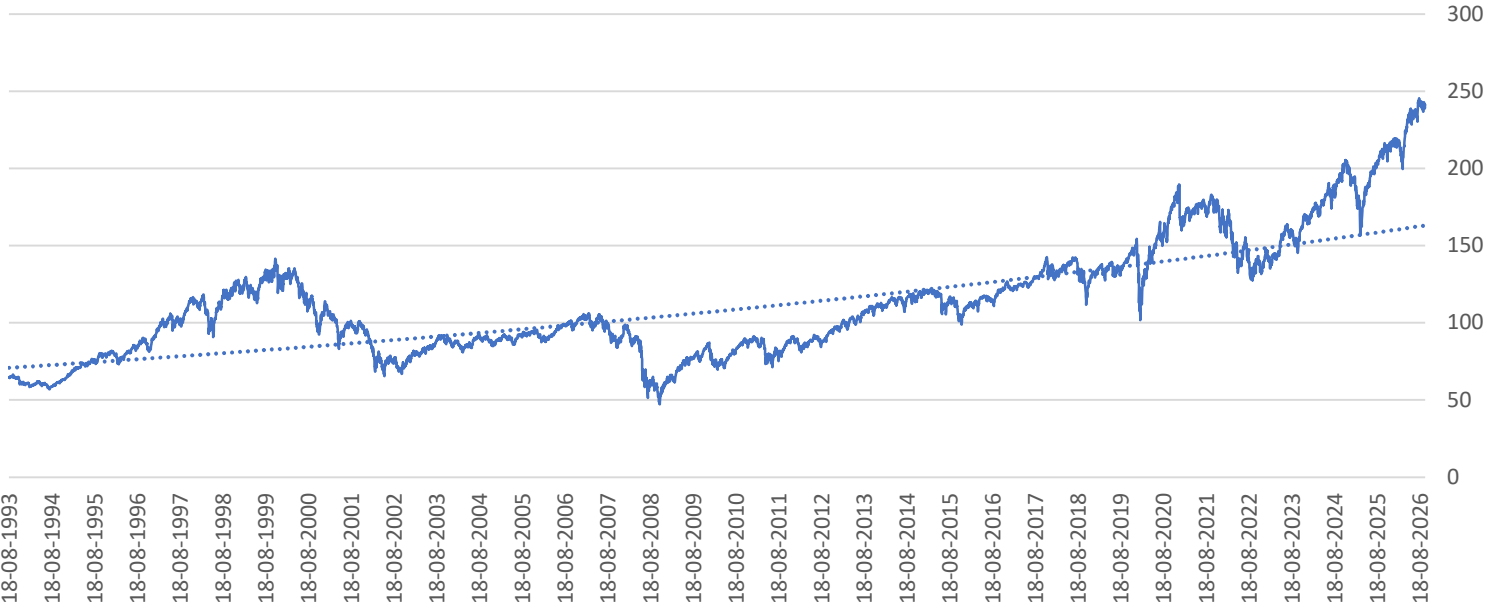
Buffett indikator	Børsvurdering
Mindre end 77%	Meget undervurderet
77-99%	Beskedent undervurderet
100-121%	Dagsværdi
122-143%	Beskedent overvurderet
mere end 143%	Væsentlig overvurderet
mere end 200%	Ekstremt overvurderet

Buffet-indikatoren i dag:	243
= følgende børsvurdering:	Ekstremt overvurderet

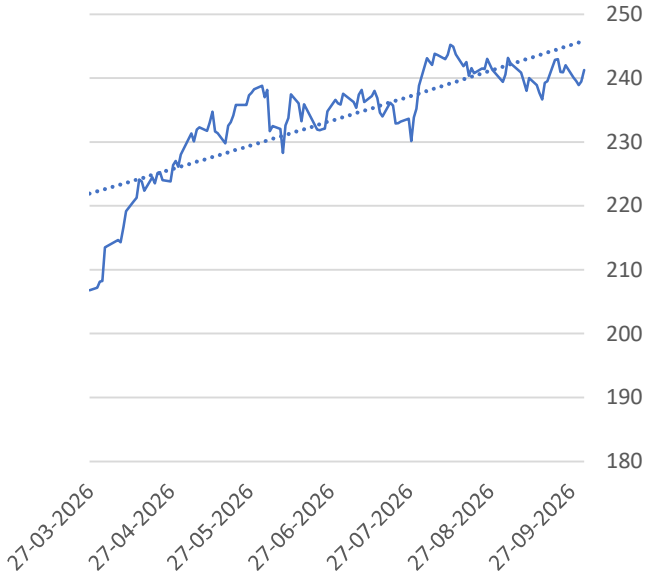
Kilde: [Buffett.online/en/buffett-indicator/](https://buffett.online/en/buffett-indicator/)
Bemærk ! Indikatoren på ovennævnts hjemmeside opdateres IKKE løbende.

Historisk set ligger Buffett indikatoren 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.

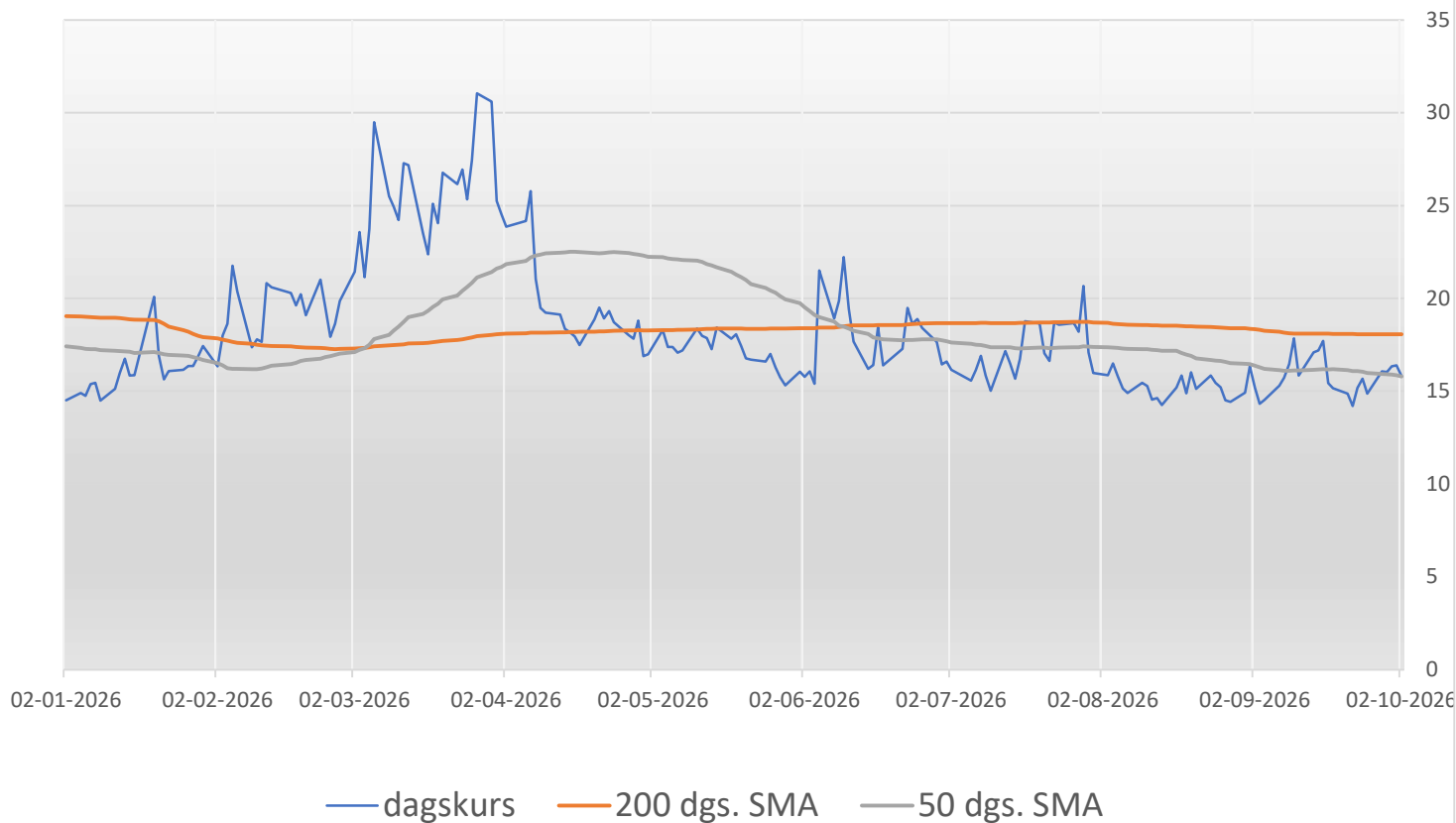
Warren Buffet-indicator
fra 1992 - daglig måling



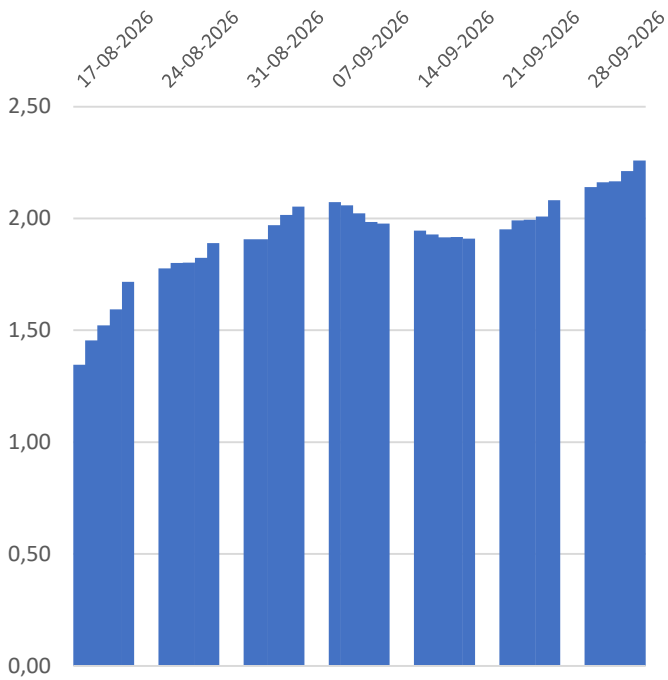
Warren Buffet-indicator
Seneste 6 måneder
daglig måling



VIX indexet - S&P500



VIX indekset - forskel mellem 50 og 200 dgs. SMA



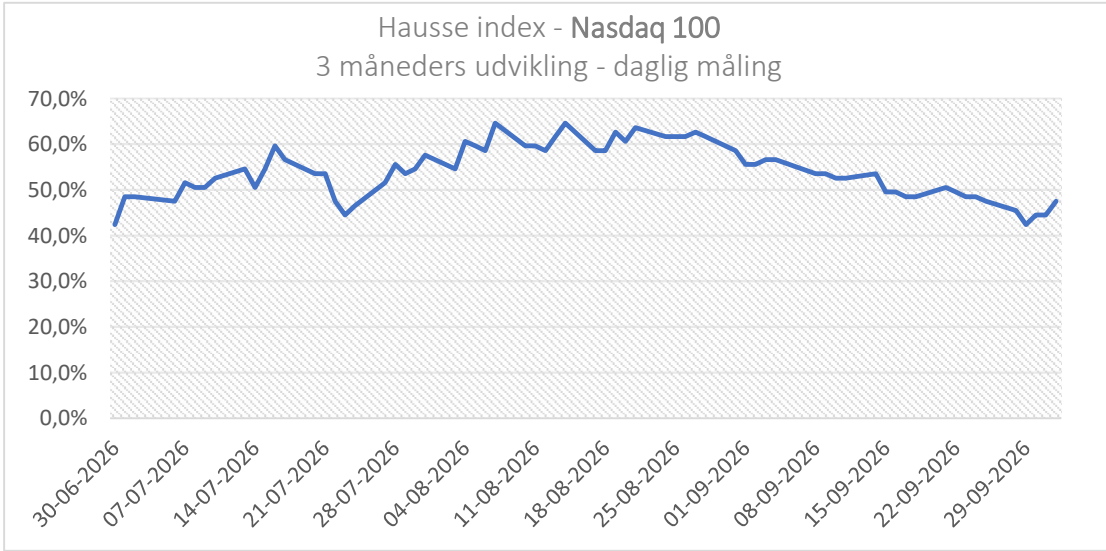
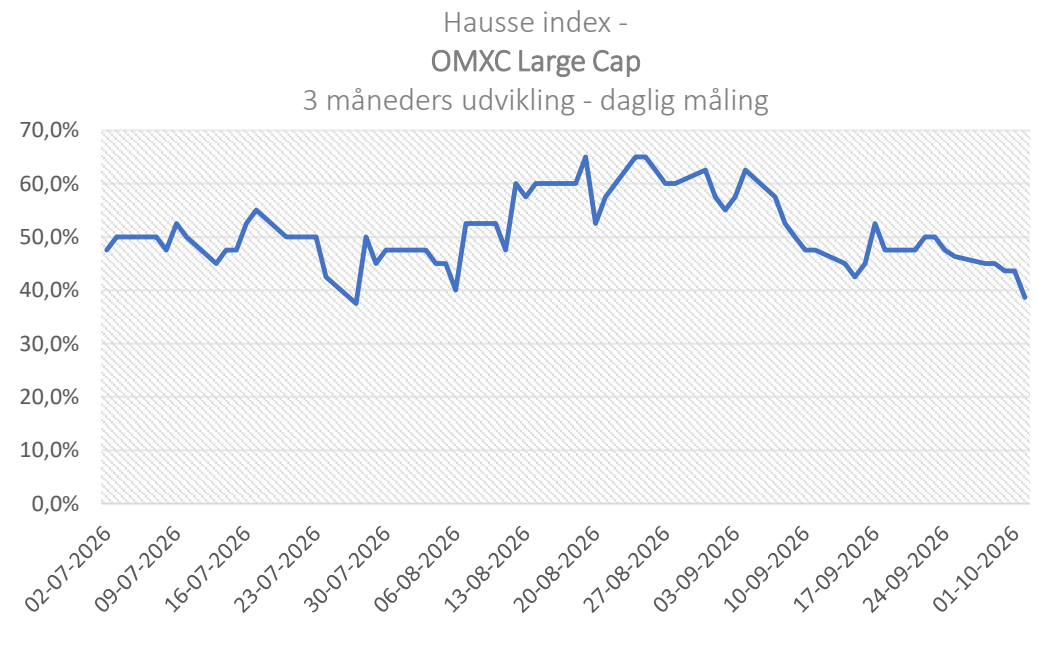
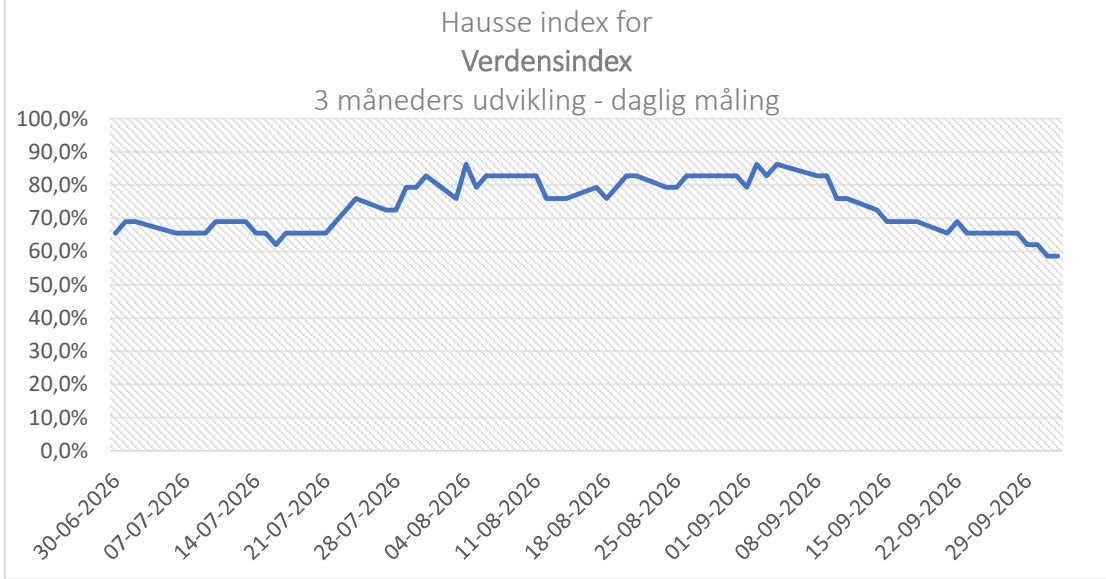
Månedens Vix udvikling:	50 dgs. SMA	200 dgs. SMA
Faldende	Faldende	Faldende
✓	✓	✓

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

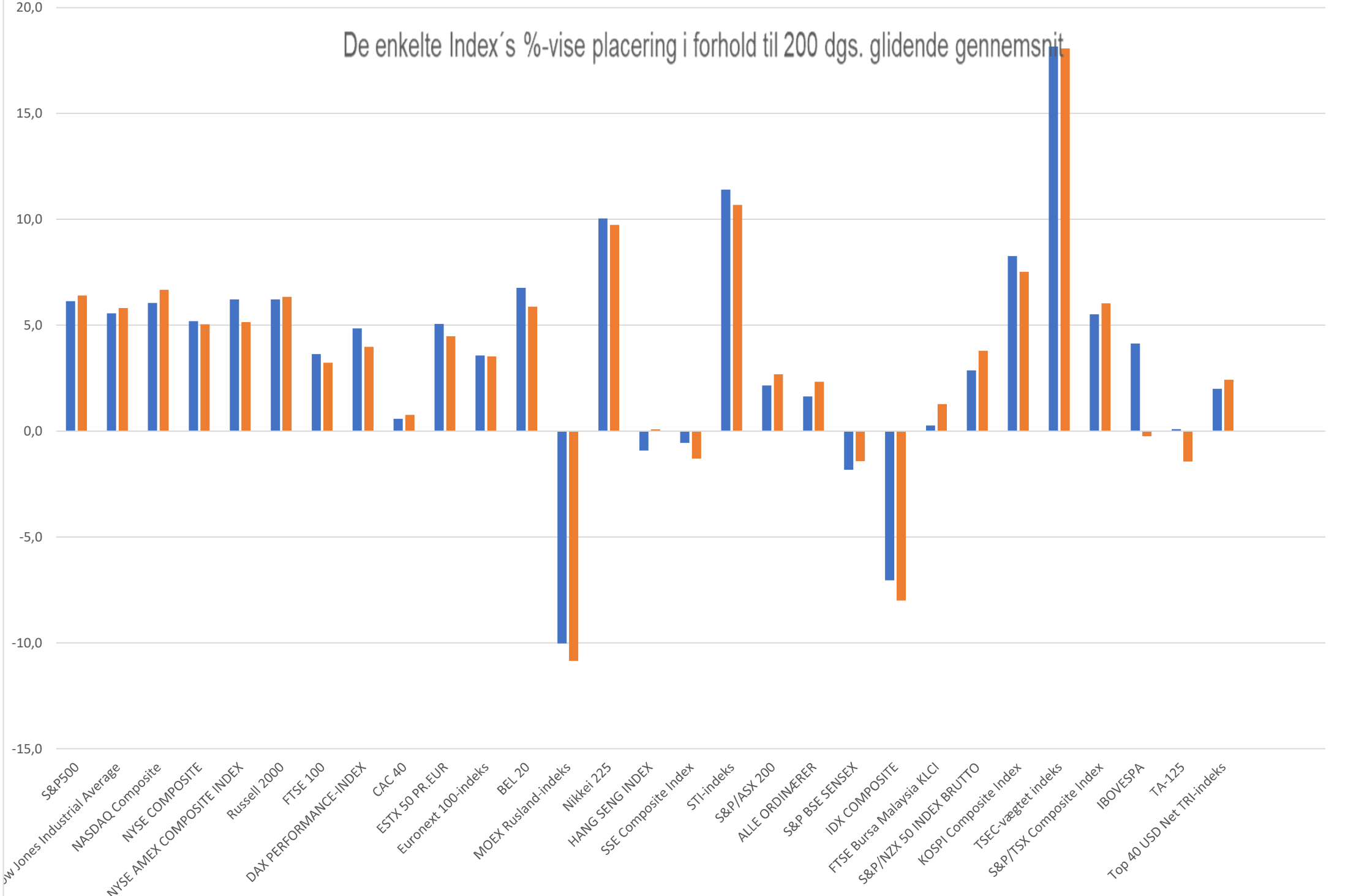
Kan bruges til at måle investorernes optimisme i aktiemarkedet. Det gøres ved at måle hvor mange procent af aktierne, hvor dagskursen ligger over deres respektive 200 dages glidende gennemsnit. Det kan også benyttes til at scanne hvornår der er størst risiko for, at markedet vender.

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	●	58,6 %	82,8 %		-29,2 %
For Nasdaq 100 aktier	Faldende	●	47,5 %	58,6 %		-19,0 %
For danske OMXC Large Cap aktier	Faldende	●	38,6 %	62,5 %		-23,9 %

De enkelte Index's %-vise placering i forhold til 200 dgs. glidende gennemsnit



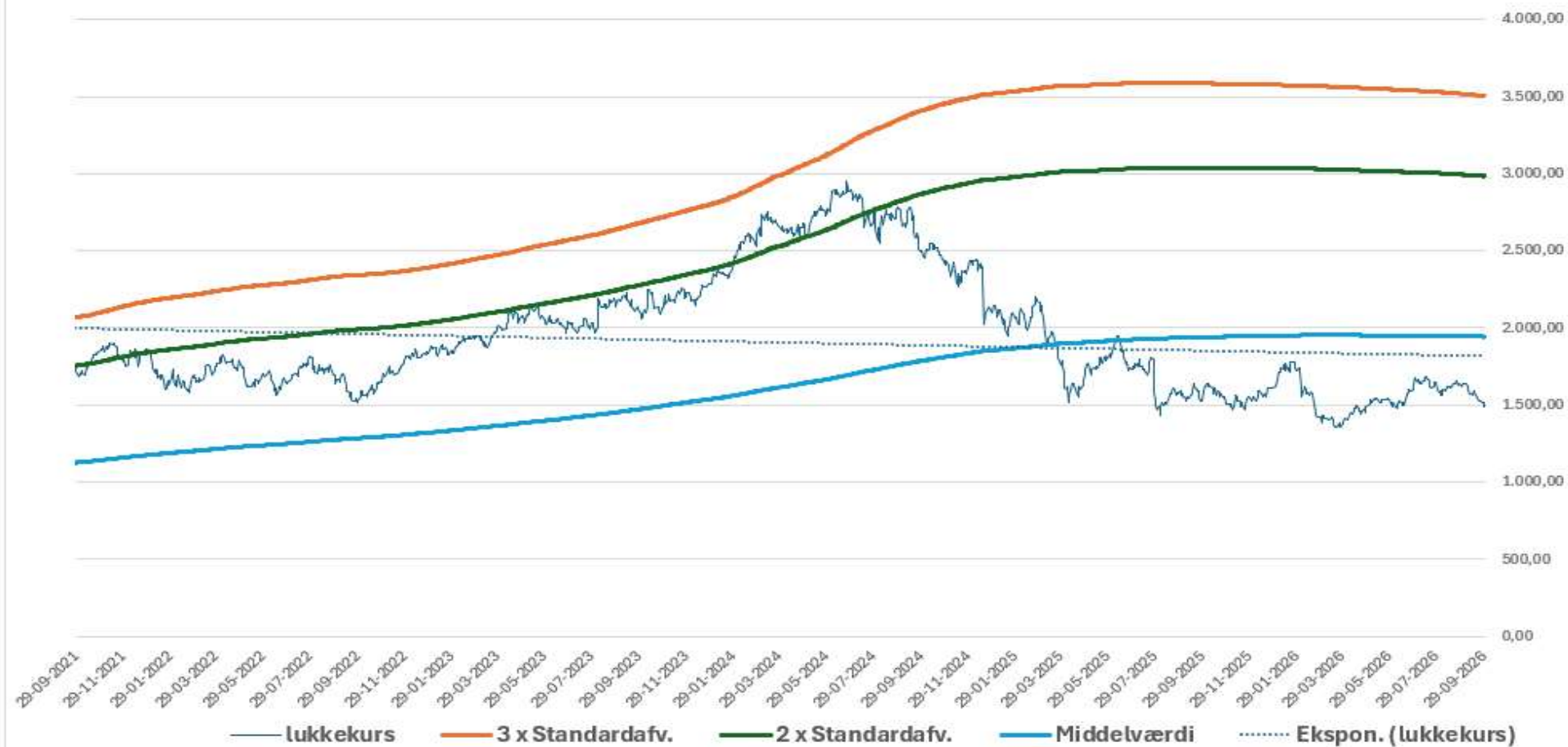
Blå søjler = aktuelt niveau

Orange søjler = er tallene for en måned siden

Perioden 28-09-2021 - 02-10-2026

OMX Copenhagen 20

5 års standardafvigelse



Seneste værdi i forhold til 2 x standardafvigelse: -49,5% under standardafvigelsen

Seneste værdi i forhold til 3 x standardafvigelse: -57,0% under standardafvigelsen

I den valgte periode overskrides 2 x standardafvigelse i: 6,1% 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.

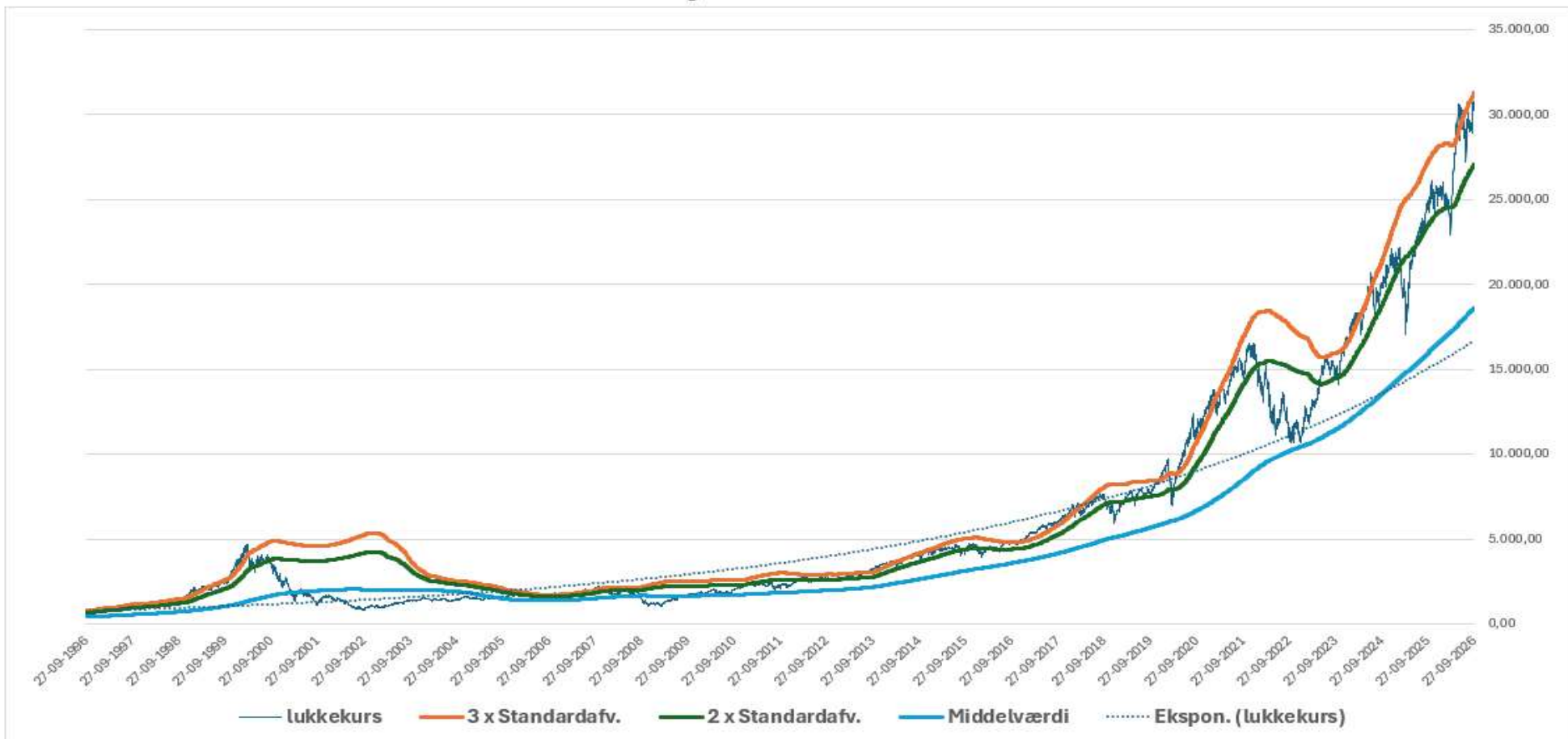
En værdi på 3 x standardafvigelse overskrides statistisk set $100-99,7 = 0,3\%$ af tilfældene, i en normalsituation.

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 27-09-1996 - 02-10-2026

NASDAQ 100

5 års standardafvigelse



Seneste værdi i forhold til 2 x standardafvigelse: 13,8% over standardafvigelsen
Seneste værdi i forhold til 3 x standardafvigelse: -1,5% 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 een gang dagligt - det er skemaet lige nedenunder.

Det danske aktieindex ligger fortsat med et købssignal på de bedste glidende gennemsnit med DAGSDATA, men tendensen viser at den seneste måneds betyder, at der nu er prognoser for salgssignaler om 18 børsdage. De øvrige index er der kun det tyske DAW index der spotter et salgssignal om 37 dage.

Amerikansk investeringsfond med fokus på guld.

Guld ligger p.t. med et købssignal, men også her er der prognose på salg om 31 dage, mod sidste måned 42 dage, så her er tendensen fortsat nedadgående.

De lange tyske markedsrenter:

De lange renter er fortsat steget og det betyder faldende kurser. Der er derfor dannet et salgssignal den 17.8. og kurserne er da også siden faldet med nu 3,90%

Bitcoin:

Er til gengæld steget og har købssignalet fra den 17.8. er uændret. Der er nu ikke længere prognose for salg.



Analysedato: 03-10-26 00:00						Trading stop-loss			Momen tum	Bedste SMA model				Bedste SMA - <u>PROGNOSER</u>							
Navn						valuta	Seneste kurs	Dagens ændring %	Udvikling i % siden 25-09-2026	Aktuel Stop-loss kurs	Stop-loss grænse i % til brud	Stop-loss grænse i %	Stigende/ faldende	3 bedste SMA model aktuelt signal	Nyt signal	Udvikling i % siden signal	signaldato	3 bedste SMA Eventuel ny signal-prognose			Fondskoder
																Muligt signal	om antal børsdage	signaldato			
Globale index																					
1	OMX Copenhagen 20	DKR	1.506,09	0,00	-1,05	1.446,17	3,98	13%	⬆️	Køb		-9,16	13-07-2026	Sælg	18	28-10-2026					
2	DAX Performance Index	EUR	25.273,00	1,16	-1,08	23.103,72	8,58	13%	⬆️	Køb		1,30	06-05-2026	Sælg	37	24-11-2026					
3	Hang Seng Index	HKD	23.972,30	-2,60	-2,60	22.628,23	5,61	13%	⬇️	Sælg		-3,94	10-09-2026	Ej mulig							
4	S&P 500	USD	7.722,72	0,73	-0,27	6.785,12	12,14	13%	⬆️	Køb		23,20	14-07-2025	Ej mulig							
5	NASDAQ 100	USD	30.807,93	1,00	0,65	26.802,90	13,00	13%	⬆️	Køb		9,97	05-05-2026	Ej mulig							
6	MSCI World Index	USD	4.926,25	-0,00	0,07	4.379,58	11,10	13%	⬆️	Køb		28,60	14-05-2025	Ej mulig							
7	Nikkei 225	JPY	68.309,46	-0,94	2,93	60.221,62	11,84	13%	⬆️	Køb		77,26	17-06-2025	Ej mulig							

Amerikansk investeringsfond med fokus på guld																					
8	Fidelity Select Gold Pt	USD	61,07	0,89	-6,20	63,54	-4,04	13%	📉	Køb		145,06	09-05-2024	Sælg	31	16-11-2026	US3163907807				

Obligationer 15-30 årige tysk stat																	
9	iShares Euro Government Bond 15-30yr UCITS ETF (Dist)	EUR	150,85	1,75	0,25	139,48	7,54	13%	📉	Sælg		-3,90	17-08-2026	Ej mulig			IE00B1FZS913

Bitcoin																		
10	Bitcoin USD	USD	84.742,22	0,28	0,28	75.337,60	11,10	13%		Køb		31,42	17-08-2026	Ej mulig			XC000A2YY636	

De korte modeller der måler med mange daglige data - der måles hvert 5. minut for hele perioden, som kan gå op til 8 år:

Den korte udvikling på de AI genererede modeller viser en stigende tendens. Det tyske DAX, S&P500 og Nasdaq100 indexene ligger alle med købssignaler.

Det danske Index, Nasdaq Composite og Nikkei 225 ligger med grønne lamper tændte under evt. nyt signal, så der kan være mulig sansynlighed for at disse signaler ændres.

Umiddelbart tyder det på en trendvending med stigende kurser. Det underbygges også af statistikken for modellernes træfsikkerhed, der ses nederst til højre.

Dato:
02-10-2026

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 lokal tid	Udvikling siden signal i valuta %
OMX Copenhagen 20	1.501,54	1,03	-1,05	📈	6	📉	6	Sælg		21-09-26 15:20	-4,32 %
DAX Performance Index	25.256,48	1,17	-1,08	📈	5	📉	5	Køb		29-09-26 10:00	-0,72 %
S&P 500	7.723,49	0,73	-0,27	📈	4	📈	4	Køb		28-09-26 11:35	0,49 %
NASDAQ 100	30.808,13	1,00	0,65	📈	2	📈	2	Køb		28-09-26 11:25	1,97 %
NASDAQ Composite	27.186,73	1,19	0,45	📈	3	📈	3	Sælg		31-08-26 12:00	3,51 %
Hang Seng Index	23.972,30	-2,60	-2,19	📉	7	📉	7	Sælg	Sælg	30-09-26 14:40	-2,45 %
Nikkei 225	68.190,14	-0,94	2,93	📈	1	📈	1	Sælg		30-07-26 15:15	10,43 %

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: 9,23 %

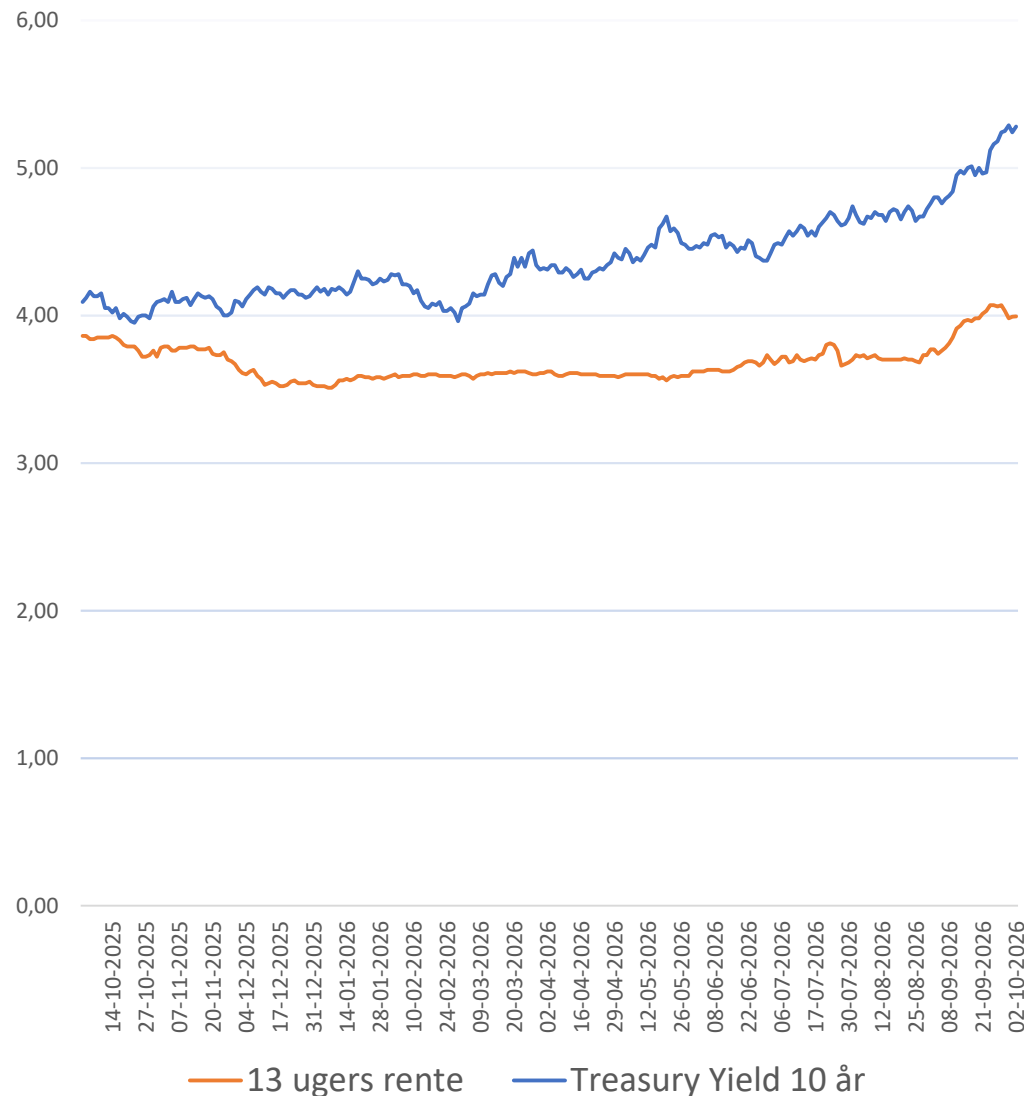
Simpel sammentælling af alle procenter med FORKERT signal: 14,65 %

Rentespænd aktuelt: -1,29 %
For ca. 1 måned siden: -0,99 %

13 ugers- og 10 årig amerikansk rente ca. 30 år tilbage

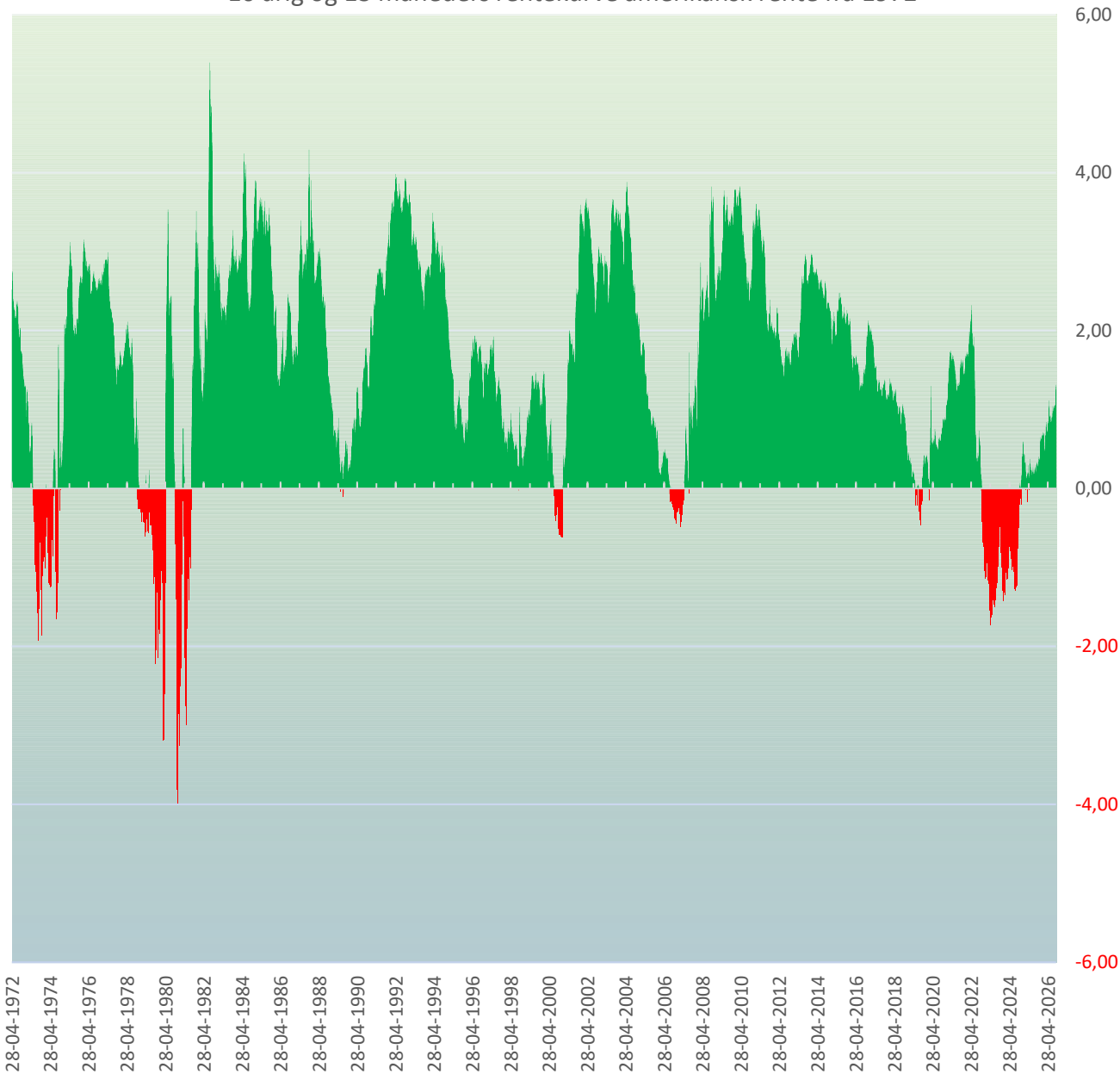


13 ugers- og 10 årig amerikansk rente ca. 1 år tilbage



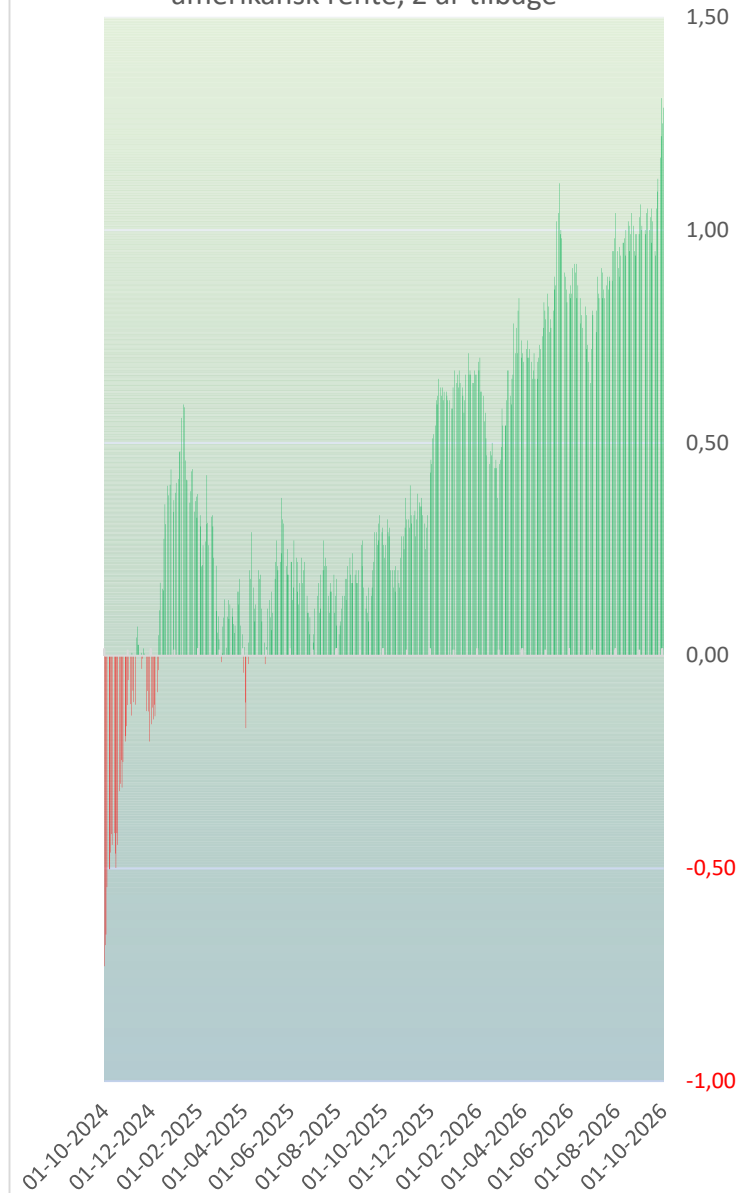
I et normalt rentemiljø vil den lange rente være noget højere end den korte. Det skyldes, at usikkerheden alt andet lige er større, jo længere løbetiden er for et aktiv. Invers rentestruktur opstår når den korte rente overstiger den lange rente. Det er situationer der sjældent opstår, men når næsten 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.

Forskel i
10 årig og 13 måneders rentekurve amerikansk rente fra 1972



RØD GRAF - Perioder med invers rentekurve

Forskel i
10 årig og 13 måneders rentekurve
amerikansk rente, 2 år tilbage



**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 væsentligt 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.