

**Teknisk analyse af:**

## **HANG SENG INDEX**

**For perioden:** 31-12-1996 til 12-04-2024

**Længde antal år:** 27,3

**Valuta:** HKD

**Isin fondskode:**

**Anvendt modeltype:** PROFIT Cyklusmodel

**Udarbejdet:** 14-04-2024



Analyse af:

**HANG SENG INDEX**

**Passiv investering:**

Annualiseret afkast for hele analyseperioden: **0,80 %**

(Investering på 100 enheder er vokset til)

	Ultimo saldo	årenes afkast	årenes afkast	
år	HKD	HKD	%	
1	2024	124,31	-2,42	-1,91 %
2	2023	126,73	-20,33	-13,82 %
3	2022	147,06	-26,88	-15,46 %
4	2021	173,94	-28,50	-14,08 %
5	2020	202,44	-7,13	-3,40 %
6	2019	209,57	17,43	9,07 %
7	2018	192,14	-30,28	-13,61 %
8	2017	222,42	58,87	35,99 %
9	2016	163,55	0,64	0,39 %
10	2015	162,91	-12,57	-7,16 %
11	2014	175,48	2,22	1,28 %
12	2013	173,26	4,83	2,87 %
13	2012	168,43	31,39	22,91 %
14	2011	137,04	-34,20	-19,97 %
15	2010	171,25	8,65	5,32 %
16	2009	162,60	55,64	52,02 %
17	2008	106,96	-99,80	-48,27 %
18	2007	206,76	58,34	39,31 %
19	2006	148,42	37,83	34,20 %
20	2005	110,59	4,80	4,54 %
21	2004	105,79	12,30	13,15 %
22	2003	93,49	24,20	34,92 %
23	2002	69,30	-15,43	-18,21 %
24	2001	84,73	-27,49	-24,50 %
25	2000	112,22	-13,88	-11,00 %
26	1999	126,10	51,40	68,80 %
27	1998	74,70	-5,01	-6,29 %
28	1997	79,71	-20,29	-20,29 %
29	1996	100,00		

**Aktiv investering**

Annualiseret afkast for hele analyseperioden: **6,19 %**

(Investering på 100 enheder er vokset til)

	Ultimo saldo	årenes afkast	årenes afkast	
år	HKD	HKD	%	
2024	515,26	0,00	0,00 %	
2023	515,26	0,00	0,00 %	
2022	515,26	0,00	0,00 %	
2021	515,26	-30,82	-5,64 %	
2020	546,07	46,31	9,27 %	
2019	499,76	-8,78	-1,73 %	
2018	508,54	12,40	2,50 %	
2017	496,14	126,70	34,29 %	
2016	369,44	-2,68	-0,72 %	
2015	372,12	-12,17	-3,17 %	
2014	384,29	4,78	1,26 %	
2013	379,52	10,39	2,82 %	
2012	369,12	30,96	9,16 %	
2011	338,16	0,00	0,00 %	
2010	338,16	-33,97	-9,13 %	
2009	372,13	60,85	19,55 %	
2008	311,29	-56,77	-15,42 %	
2007	368,05	102,02	38,35 %	
2006	266,03	66,15	33,09 %	
2005	199,88	8,40	4,39 %	
2004	191,48	21,50	12,65 %	
2003	169,98	31,60	22,84 %	
2002	138,37	0,00	0,00 %	
2001	138,37	0,00	0,00 %	
2000	138,37	-14,97	-9,76 %	
1999	153,34	62,22	68,28 %	
1998	91,12	-0,89	-0,97 %	
1997	92,01	-7,99	-7,99 %	
1996	100,00			

## Sammenligning af afkast fordelt på hele fem års perioder

Side 3

Analyse af: **HANG SENG INDEX**

### Sammenligning af afkast fordelt på hele fem års perioder

#### Passiv investering:

	Ultimo år	til	Ultimo år/dato	Passiv saldo Ultimo HKD	5 års afkast i %	%
2	2018	til	2023	126,73	-34,04	%
3	2017	til	2022	147,06	-33,88	%
4	2016	til	2021	173,94	6,35	%
5	2015	til	2020	202,44	24,26	%
6	2014	til	2019	209,57	19,42	%
7	2013	til	2018	192,14	10,90	%
8	2012	til	2017	222,42	32,05	%
9	2011	til	2016	163,55	19,35	%
10	2010	til	2015	162,91	-4,87	%
11	2009	til	2014	175,48	7,92	%
12	2008	til	2013	173,26	61,99	%
13	2007	til	2012	168,43	-18,54	%
14	2006	til	2011	137,04	-7,67	%
15	2005	til	2010	171,25	54,85	%
16	2004	til	2009	162,60	53,71	%
17	2003	til	2008	106,96	14,40	%
18	2002	til	2007	206,76	198,38	%
19	2001	til	2006	148,42	75,17	%
20	2000	til	2005	110,59	-1,45	%
21	1999	til	2004	105,79	-16,11	%
22	1998	til	2003	93,49	25,15	%
23	1997	til	2002	69,30	-13,07	%
24	1996	til	2001	84,73	-15,27	%

#### Aktiv investering

	Ultimo år	til	Ultimo år/dato	Aktiv saldo Ultimo HKD	5 års afkast i %	%
	2018	til	2023	515,26	1,32	%
	2017	til	2022	515,26	3,85	%
	2016	til	2021	515,26	39,47	%
	2015	til	2020	546,07	46,74	%
	2014	til	2019	499,76	30,05	%
	2013	til	2018	508,54	34,00	%
	2012	til	2017	496,14	34,41	%
	2011	til	2016	369,44	9,25	%
	2010	til	2015	372,12	10,04	%
	2009	til	2014	384,29	3,27	%
	2008	til	2013	379,52	21,92	%
	2007	til	2012	369,12	0,29	%
	2006	til	2011	338,16	27,11	%
	2005	til	2010	338,16	69,18	%
	2004	til	2009	372,13	94,34	%
	2003	til	2008	311,29	83,14	%
	2002	til	2007	368,05	165,98	%
	2001	til	2006	266,03	92,25	%
	2000	til	2005	199,88	44,45	%
	1999	til	2004	191,48	24,87	%
	1998	til	2003	169,98	86,54	%
	1997	til	2002	138,37	50,39	%
	1996	til	2001	138,37	38,37	%

Analyse af:

HANG SENG INDEX

**Aktiv investering for den valgte model**

Annualiseret afkast for hele analyseperioden:	<b>6,19 %</b>
100 HKD investeret ved periodens start er blevet til:	<b>515,26 HKD</b>

**Aktiv investering - 50/200 dages SMA (Golden cross/Death cross)**

Annualiseret afkast for hele analyseperioden:	<b>2,83 %</b>
100 HKD investeret ved periodens start er blevet til:	<b>214,31 HKD</b>

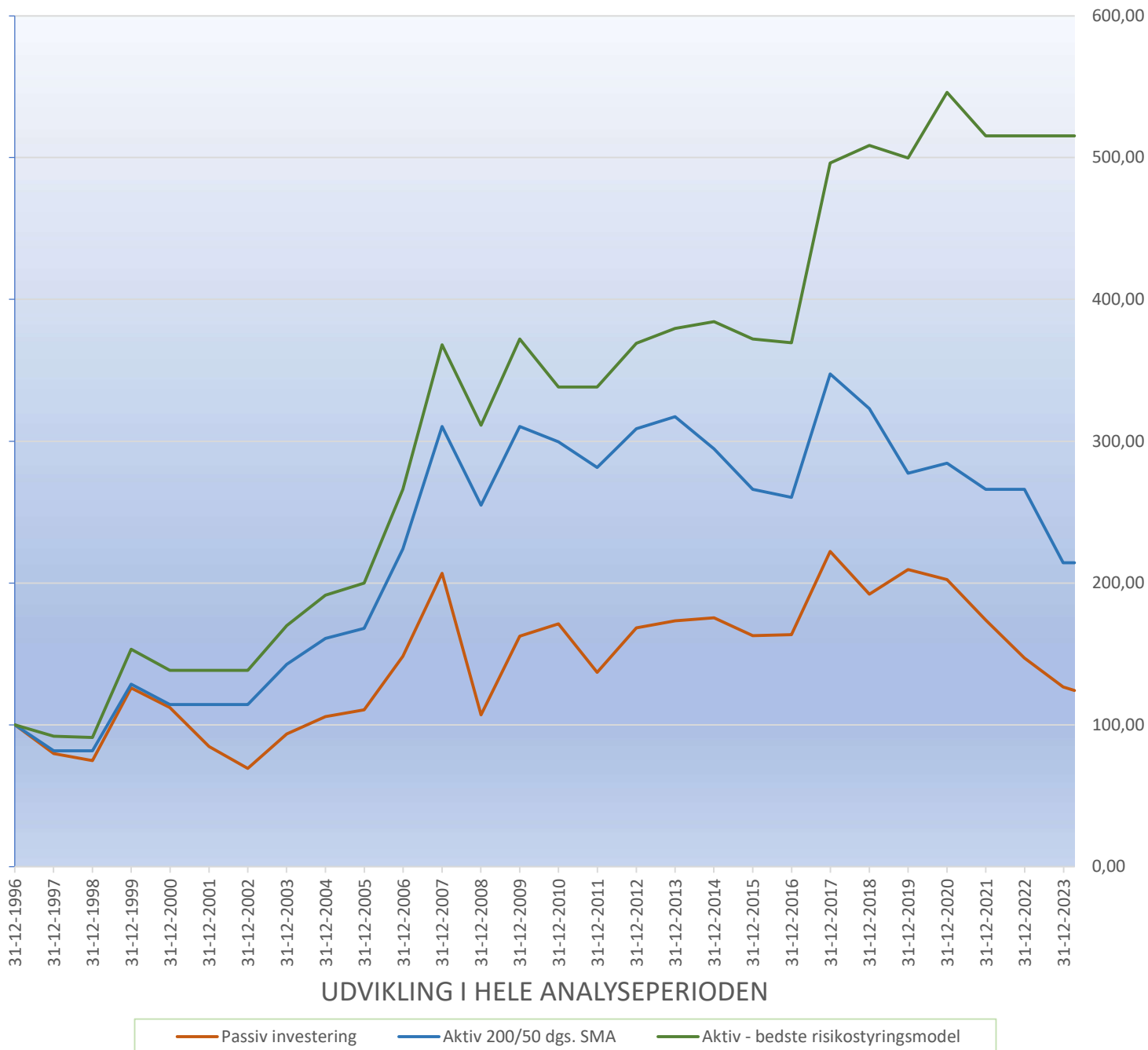
**Passiv investering**

Annualiseret afkast for hele analyseperioden:	<b>0,80 %</b>
100 HKD investeret ved periodens start er blevet til:	<b>126,73 HKD</b>

**Aktiv model vinder med**

forskell i formuen ved periodens afslutning i %:	<b>314,49 %</b>
forskell i formuen ved periodens afslutning:	<b>390,95 HKD</b>

**Sammenligning af formuens udviklingen - passiv eller aktiv**



Analyse af: **HANG SENG INDEX**

Perioden **12-03-2014 - 12-04-2024**

3 års standardafvigelse



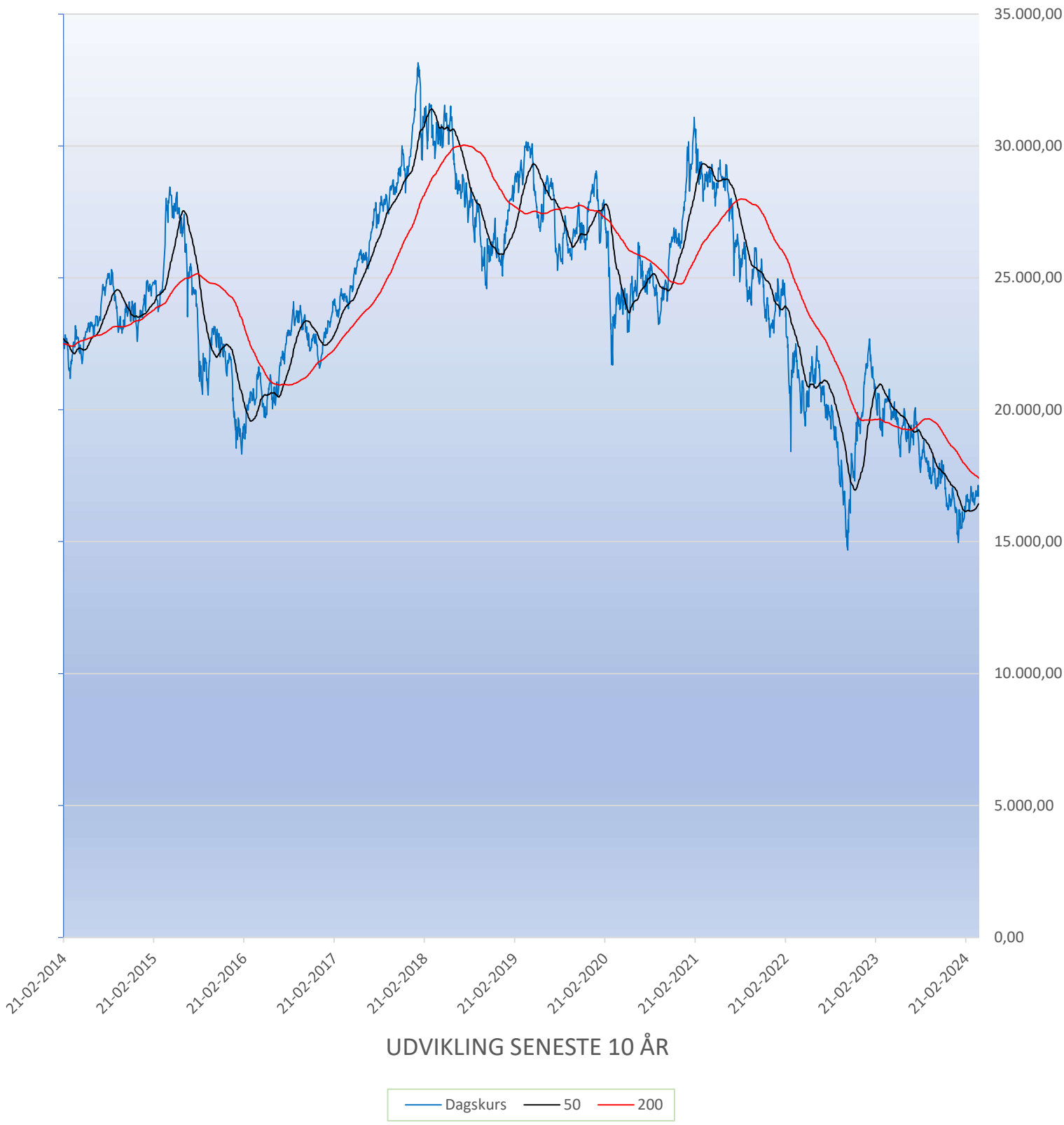
Alle standardafvigelse er 3 års standardafvigelse.	
Seneste kurs i forhold til 2 x standardafvigelse:	<b>-43,0%</b> under standardafvigelsen
Seneste kurs i forhold til 3 x standardafvigelse:	<b>-49,8%</b> under standardafvigelsen
I perioden, som anført i grafen, fra den	<b>12-03-2014 - 12-04-2024</b>
I ovennævnte periode er 2 x standardafvigelse overskredet i:	<b>7,1%</b> af tilfældene
I ovennævnte periode er 3 x standardafvigelse overskredet i:	<b>0,8%</b> af tilfældene
I HELE analyseperioden, som er fra den	<b>31-12-1996 - 12-04-2024</b>
I ovennævnte periode er 2 x standardafvigelse overskredet i:	<b>9,6%</b> af tilfældene
I ovennævnte periode er 3 x standardafvigelse overskredet i:	<b>0,8%</b> af tilfældene

Dagskursen 10 år tilbage, samt 50 og 200 dages glidende gennemsnit.

Analyse af:

HANG SENG INDEX

### Dagskurs samt 50 og 200 dages glidende gennemsnit (golden cross - death cross)



Analyse af:

HANG SENG INDEX

**ÅBNE gaps**

Max. 5 stk. seneste gaps, op til et år tilbage.

nr.	dato	kursspænd	fra-til	%
1	13-10-2023	18.175,35	18.013,67	0,9%
2	14-08-2023	19.049,92	18.792,72	1,4%

**Aktuel dagskurs:**

Den, 12-04-2024 : 16.721,69 HKD

Grøn markering=	dagskursen ligger <b>under</b> gappet
Rød markering=	dagskursen ligger <b>over</b> gappet
Ingen markering=	dagskursen ligger <b>i selve</b> gappet

**Kursudvikling candle**



## Nøgletal sammenligning

Side 8

Analyse af:

Annualiseret afkast pr. den

12-04-2024

HANG SENG INDEX	ÅTD %	1 år %	3 år %	5 år %	10 år %
Aktiv PROFIT	0,00	0,00	-3,34	-0,37	3,24
Aktiv 50/200 dages glidende gennemsnit	0,00	-10,57	-10,27	-7,74	-3,11
Passiv investering	-1,91	-17,67	-16,24	-10,98	-3,14

HKD 100 investeret på startdatoen er i analyseperioden blevet til:  
Index

HKD

passiv investering	Aktiv 50/200 SMA	Aktiv PROFIT
124	214	515
100,00	172,40	414,49
%	%	%
0,00	72,40	314,49
0,80	2,83	6,19
0	0,10	0,10
1	22	16

Passiv eller aktiv strategi ? - forskellen i slutresultatet i %

Annualiseret afkast i hele analyse perioden

Omkostning pr. handel, der løbende er fratrukket

Antal handler i hele perioden

Passiv investering - periodens bedste 5 år og resultaterne samme periode for de aktive modeller

		Passiv investering %	Aktiv 50/200 SMA %	Aktiv PROFIT %
Nr. 1	1999	68,80	57,44	68,28
Nr. 2	2009	52,02	21,80	19,55
Nr. 3	2007	39,31	38,54	38,35
Nr. 4	2017	35,99	33,44	34,29
Nr. 5	2003	34,92	24,74	22,84

Passiv investering - periodens dårligste 5 år og resultaterne samme periode for de aktive modeller

		Passiv investering %	Aktiv 50/200 SMA %	Aktiv PROFIT %
Nr. 1	2008	-48,27	-17,86	-15,42
Nr. 2	2001	-24,50	0,00	0,00
Nr. 3	1997	-20,29	-18,22	-7,99
Nr. 4	2011	-19,97	-6,05	0,00
Nr. 5	2002	-18,21	0,00	0,00

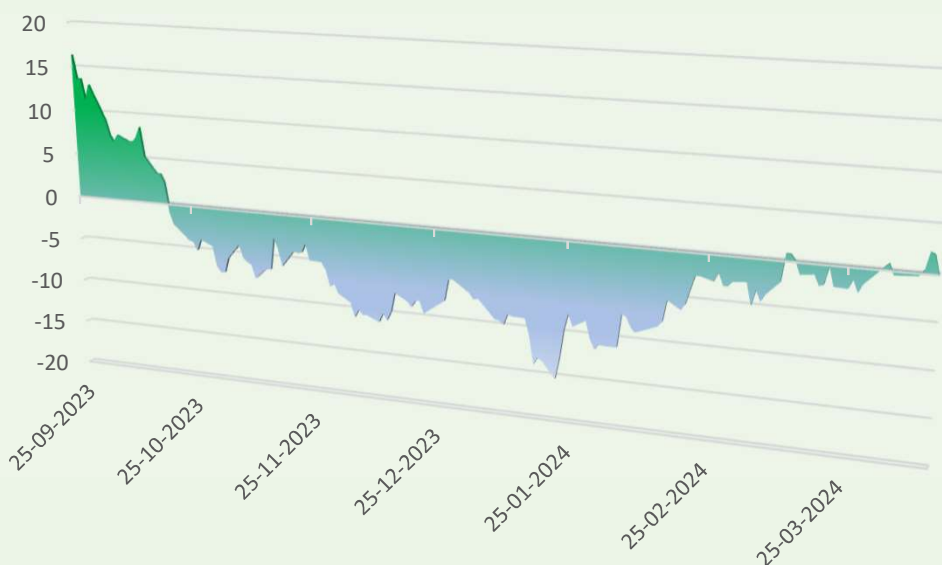
Seneste tekniske signal:

	Seneste signal	dage siden signal	kurs ved signal	dato	Udvikling siden signal
PROFIT	Sælg	946	25.716,00	09-09-2021	-34,98 %

Prognose for nyt signal:

	Ændret signal	børsdage til nyt signal	ugedag	dato
Der kan ikke beregnes prognose for modellen	---	---	---	---

### 6 måneders udvikling





Analyse af:

**HANG SENG INDEX**

over ca. 27,3 år

### Positive afkast - antal år i hele analyseperioden

Antal år med positivt afkast

Der fordeler sig således:

Positivt afkast mellem 0 - 10%

positivt afkast mellem 10 - 20%

positivt afkast over 20%

passiv investering år	Aktiv 50/200 SMA år	Aktiv PROFIT år
14	11	13
6	4	6
1	1	2
7	6	5

Samlet afkast i alle år med POSITIVT afkast  
Index

HKD	HKD	HKD
369	428	584
100,00	116,27	158,55

### Negative afkast - antal år i hele analyseperioden

Antal år med negativt afkast

Der fordeler sig således:

Negativt afkast mellem 0 - 10%

Negativt afkast mellem 10 - 20%

Negativt afkast over 20%

passiv investering år	Aktiv 50/200 SMA år	Aktiv PROFIT år
14	12	9
4	7	8
7	5	1
3	0	0

Antal handler i analyseperioden

Antal handler i analyseperioden, gennemsnit pr. år

1	22	16
0,0	0,8	0,6

### Periodens samlede resultat

100 HKD er i løbet af analyseperioden vokset til:

Index

HKD	HKD	HKD
124	214	515
100,00	172,40	414,49

### Passiv investering

ALLE negative afkast i hele analyseperioden  
og resultaterne samme år for de aktive modeller

nr.	år	Passiv investering %	Aktiv 50/200 SMA %	Aktiv PROFIT %
1	2008	-48,27	-17,86	-15,42
2	2001	-24,50	0,00	0,00
3	1997	-20,29	-18,22	-7,99
4	2011	-19,97	-6,05	0,00
5	2002	-18,21	0,00	0,00
6	2022	-15,46	0,00	0,00
7	2021	-14,08	-6,47	-5,64
8	2023	-13,82	-19,45	0,00
9	2018	-13,61	-7,07	2,50
10	2000	-11,00	-11,15	-9,76
11	2015	-7,16	-9,67	-3,17
12	1998	-6,29	0,00	-0,97
13	2020	-3,40	2,55	9,27
14	2024	-1,91	0,00	0,00
Simpel sammentælling		-217,98	-93,40	-31,18
Simpel sammentælling alle negative år			-122,85	-54,53

Analyse af:

**HANG SENG INDEX**

over ca. 27,3 år

**Passiv investering**

 Periodens 10 bedste 5 års perioder  
og resultaterne samme perioder for de aktive modeller

nr.	5 års periode		Passiv investering %	Aktiv 50/200 SMA %	Aktiv PROFIT %
	ult.	ult.			
1	2002	til 2007	198,38	171,26	165,98
2	2001	til 2006	75,17	95,79	92,25
3	2008	til 2013	61,99	24,48	21,92
4	2005	til 2010	54,85	78,30	69,18
5	2004	til 2009	53,71	92,95	94,34
6	2012	til 2017	32,05	12,54	34,41
7	1998	til 2003	25,15	74,50	86,54
8	2015	til 2020	24,26	6,89	46,74
9	2014	til 2019	19,42	-5,85	30,05
10	2011	til 2016	19,35	-7,45	9,25
Simpel sammentælling			564,32	543,40	650,67

**Negative afkast - 5 års perioder**

Antal 5 års perioder med negativt afkast

passiv investering år	Aktiv 50/200 SMA år	Aktiv PROFIT år
10	8	0

**Passiv investering**

 Periodens 10 dårligste 5 års perioder  
og resultaterne samme perioder for de aktive modeller

nr.	5 års periode		Passiv investering %	Aktiv 50/200 SMA %	Aktiv PROFIT %
	ult.	ult.			
1	2019	til 2024	-40,68	-22,74	3,10
2	2018	til 2023	-34,04	-33,65	1,32
3	2017	til 2022	-33,88	-23,45	3,85
4	2007	til 2012	-18,54	-0,47	0,29
5	1999	til 2004	-16,11	24,96	24,87
6	1996	til 2001	-15,27	14,39	38,37
7	1997	til 2002	-13,07	39,89	50,39
8	2006	til 2011	-7,67	25,65	27,11
9	2010	til 2015	-4,87	-11,15	10,04
10	2000	til 2005	-1,45	46,86	44,45
Simpel sammentælling			-185,58	60,29	203,80

Analyse af:

**HANG SENG INDEX**  
 over 27,3 år

 Model: **PROFIT**

Cyklusmodel

Alle nedenstående beregninger omfatter udelukkende den specifikke model på det valgte papir.

 Antal handler i hele analyse perioden 16  
 Svarende til gennemsnitligt ca. antal handler pr. år: 0,6

 Periodens gennemsnitlige varighed for et købssignal: 623  
 Periodens gennemsnitlige varighed for et salgssignal: 616

 Det aktuelle signal for papiret er: Sælg  
 Signalet blev dannet for antal dage siden: 946  
 Det aktuelle signal kan derfor henføres til gruppe nr: 20

Gruppering af antal dage, som et KØBS-signalet har været aktivt i hele analyseperioden:

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
1	2-5	6-10	11-20	21-50	51-75	76-100	101-150	151-200	201-250	251-300	301-350	351-400	401-450	451-500	501-550	551-600	601-650	651-700	>700
0	0	0	0	0	1	0	1	0	1	0	0	1	0	0	1	0	0	1	2
8		Købssignaler i alt																	

Gruppering af antal dage, som et SALGS-signalet har været aktivt i hele analyseperioden:

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
1	2-5	6-10	11-20	21-50	51-75	76-100	101-150	151-200	201-250	251-300	301-350	351-400	401-450	451-500	501-550	551-600	601-650	651-700	>700
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2	0	1	0	0	1	1	0	0	3
8		Salgssignaler i alt																	

**Rigtige og forkerte signaler.**

Rigtigt signal - Når modellen giver et salgssignal og kursen er højere, end da der sidst blev givet et købssignal.

Rigtigt signal - Når modellen giver et købssignal og kursen er lavere, end da der sidst blev givet et salgssignal.

Fejlsignal - Når modellen giver et salgssignal og kursen er lavere, end da der sidst blev givet et købssignal.

Fejlsignal - Når modellen giver et købssignal og kursen er højere, end da der sidst blev givet et salgssignal.

**Rigtige signaler**

 Giver i analyseperioden en gennemsnitlig  
 kursgevinst pr. signal/handel på: 28 %

(excl. handelsomkostninger)

 Antal rigtige signaler 12
**Fejlsignaler**

 Giver i analyseperioden et gennemsnitligt  
 kurstab pr. signal/handel på: 5 %

(excl. handelsomkostninger)

 Antal fejlsignaler 4

**Husk !**

**Markedet har altid ret.**

derfor

"Be careful out there"



## Vejledning

Side 13

### Side 2

Venstre side - passiv investering - viser hvert enkelt års udvikling i afkast. Der er ved periodens begyndelse investeret kr. 100 og det er dermed muligt at følge udvikling år for år frem til sluttidspunktet, hvor man kan se hvad saldoen herefter er blevet til og dermed sammenligne tallene.

Samtidig kan man se hvad udviklingen svarer til i annualiseret afkast, dvs. gennemsnitligt årligt afkast for hele analyseperioden.

I højre side kan man se de tilsvarende afkast, hvis der var blevet handlet efter en given model og hvad investeringen er blevet til, samt hvad det har medført i annualiseret afkast.

Det fremgår hvor stor en forskel der er på henholdsvis den passive investering og den aktive både i værdi, samt i %.

For at finde frem til den bedste model, når modellen hedder PROFIT, testes der typisk mellem 500 og op til 2.000 modeltest afcyklusser.

Det sker efter et nøje skemalagt mønster. Jo længere en tidsperiode modellerne kan testes jo bedre og for at give mening skal der helst være minimum én større aktienedtur dvs. min. tilbage til og med 2007, men helst væsentlig længere.

### Side 3

Venstre side - passiv investering - viser hver fem års udvikling i afkast. Der er ved periodens begyndelse investeret kr. 100 og det er dermed muligt at følge udviklingen for hver fem års periode år for år frem til sluttidspunktet, hvor man kan se hvad saldoen herefter er blevet til og dermed sammenligne tallene.

### Side 4

Viser et grafisk overblik og sammenligning af de tre forskellige investeringsstrategier passiv investering, aktiv investering efter 200 og 50 dages glidende gennemsnit, samt aktiv investering efter "Best model" princippet.

### Side 5

Oversigt over årenes afkast ved passiv investering. Desuden vises det tilsvarende års største 25 dages standardafvigelse. Grafen viser udviklingen i 25 dages standardafvigelse gennem de seneste 12 måneder. Samtidig vises hvad 12 måneders højeste standardafvigelse var og pr. hvilken dato. Sædvanligvis måles det langsigtede udsving i en aktie eller et papir typisk med tre års standardafvigelse. Her er valgt en langt kortere standardafvigelse, nemlig 25 dage, som et kortsigtet element af risikomåling/udsving.

### Side 6

Graf over de seneste 10 års kursudvikling, samt 200 og 50 dages glidende gennemsnit (golden cross – death cross). Grafen giver desuden et indtryk af aktien eller indexets historiske stabilitet over 10 år.

### Side 7

#### Åbne Gaps

Et gab opstår når kursdannelsen "springer et led over". Altså hvis en aktie på en dårlig nyhed falder mere eller mindre uden handel fra fx 120 til 100. Der er så et gap fra 120 til 100.

Gaps bliver som hovedregel lukket over tid, og derfor er der grund til at tro, at vi trods et markant kursfald fra 120 til 100 alligevel før eller siden kan se kursen stige til 120. Det er vigtigt at pointere, at der absolut ingen garanti er for, at et gap lukkes.

Åbne Gaps - rød markering - betyder, at der et gap, som ligger under den nuværende kurs. For at lukke gabet vil kursen derfor skulle nedad, derfor er markeringen farvet rød.

Åbne Gaps - grøn markering - betyder, at der et gap, som ligger over den nuværende kurs. Hvis gabet skal lukkes vil kursen skulle opad, derfor er markeringen farvet grøn.

Åbne Gaps – ingen markering - betyder, at kursen p.t. ligger i det pågældende gap.

Gaps i oversigten er de gaps, der blev dannet den pågældende dag. Gabet kan efterfølgende være delvist lukket, hvilket ikke fremgår af oversigten.

Først når gabet er helt lukket forsvinder den fra listen.

### Side 8

Nøgletal sammenligning. Annualiseret afkast eller gennemsnitligt årligt afkast for henholdsvis år til dato, 1 år, 3 år, 5 år og 10 år, Både ved passiv investering, men også hvis der var brugt aktiv forvaltning med 200 og 50 dages glidende gennemsnit, samt ved handel efter "Best model" princippet.

Herefter er der en oversigt over hvad kr. 100,- er vokset til i hele analyseperioden for alle tre strategier. Desuden kan man se det annualiserede afkast for alle tre strategier for hele analyseperioden.

I alle aktive strategier er der som hovedregel indregnet omkostninger på 0,1% for danske aktier og 0,3% for udenlandske aktier. Index er der indregnet omkostning på 0,1% pr. handel.

For de aktive strategier kan man se antallet af handler for hele perioden.

Passiv investering – periodens bedste 5 år i sorteret rækkefølge med det bedste år først. De tilsvarende år kan man se de aktive strategiers resultater i de samme år.

Passiv investering – periodens dårligste 5 år i sorteret rækkefølge med det dårligste år først. De tilsvarende år kan man se de aktive strategiers resultater i de samme år.

Seneste tekniske signal. Viser "Best model" strategiens seneste signal, dato for signal og udvikling siden signalet blev givet.

Aktuel teknisk signal speedometer. Speedometer der viser aktien eller indexets aktuelle status.

Desuden fremskrives modellerne til en prognose, der viser hvornår der kan forventes et nyt signal.

Det betinger dog, at der kan spottes en trend, dvs. der skal være en ensartet retning i modellerne. I modsat fald gives bemærkningen: ej mulig.

#### Side 9

Først en oversigt over antal år med positive afkast for de tre forskellige strategier.

Dernæst en fordeling af de positive år i tre afkastintervaller, fordelt på hver af de tre strategier.

I næste figur ses det samlede afkast i alle år med POSITIVT afkast.

herefter en oversigt over antal år med negative afkast for de tre forskellige strategier.

Dernæst en fordeling af de negative år i tre afkastintervaller, fordelt på hver af de tre strategier.

Antal handler i hele analyseperioden fordelt på strategier. Hvis 200/50 dages SMA strategien benyttes som benchmark, så kan man sammenligne med "Best model" og se på antallet af handler om denne model er kortere eller længere. (Færre eller flere handler)

"Periodens samlede resultat" viser udviklingen af et investeret beløb på 100 stk. i den pågældende valuta og hvad beløbet er vokset til ved periodens slutning, afhængig af den anvendte strategi.

"Passiv investering - alle negative afkast for perioden". Viser alle negative afkast i HELE analyseperioden, sorteret efter størrelse og med angivelse af hvilket år afkastet blev genereret. Samtidig kan man se hvad de tilsvarende år havde givet i afkast ved de to aktive strategier.

En simpel sammentælling giver mulighed for nemt at sammenligne de tre strategier.

#### Side 10

Øverst en oversigt over de ti bedste fem års perioder for passiv investering. Er sorteret med den bedste fem års periode øverst.

Tilsvarende kan man se hvad de aktive strategier gav i afkast hver for sig i de samme fem års perioder. Oversigterne er angivet i %.

Næste afsnit viser hvor mange fem års perioder der har været med negativt afkast, i hele analyseperioden for de tre investeringsstrategier.

Nederst en oversigt over de ti dårligste fem års perioder for passiv investering. Er sorteret med den dårligste fem års periode øverst.

Tilsvarende kan man se hvad de aktive strategier gav hver for sig i de samme fem års perioder. Oversigterne er angivet i %.

En simpel sammentælling giver også her mulighed for nemt at sammenligne de tre strategier.

#### Side 11

Statistik på signalerne, deres varighed og en gruppering af købs- og salgssignaler på antal dage, de har været aktive i analyseperioden.

Nederst en beregning over den gennemsnitlige gevinst ved et korrekt signal og det gennemsnitlige tab ved et forkert signal.

Alle beregninger er udarbejdet ud fra den givne analyseperiode, det pågældende papir og den valgte model.

#### Generelle vilkår.

Analyser, der udarbejdes med en slutdato tilbage i tiden, er udarbejdet som om slutdatoen er idag. Dvs. eksempelvis afkast år til dato og alle annualiserede afkast 1, 3, 5 og 10 år er beregnet som om slutdatoen var d.d.

Handler, der foretages af de aktive strategier, handles til dagens slutkurs samme dag som signalet gives. Alle modelberegninger er foretaget på baggrund af dagskurser.

Alle analyser starter med et salgssignal, dvs. der bliver ikke foretaget køb før den pågældende model danner et købsignal.

Derfor kan det forekomme, at analyser på det samme papir kan give forskellige resultater i start- og slutåret.

I alle handler er omkostninger fratrukket, med den anførte sats, på samme måde, som hvis handelen var foretaget gennem et pengeinstitut eller børsrådgiver. Der er udarbejdet en dag til dag konto og depotopgørelse for alle børsdage i analyseperioden. Der er ikke medregnet nogen kontorente.

For udenlandske aktier er beregningerne foretaget i det pågældende papirs valuta jvfr. analysen.

#### Disclaimer og vilkår for brug

Læs venligst disse vilkår omhyggeligt. Brug af denne rapport i sin helhed er kun tilladt på nedenstående vilkår.

Indholdet er formuleret i overensstemmelse med dansk lovgivning og er ikke nødvendigvis i overensstemmelse med lovgivningen i andre lande.

For kunder bosat i USA, Storbritannien, Nordirland eller andre lande.

Oplysninger i rapporten er ikke beregnet på videregivelse til eller brug af personer i jurisdiktioner og lande, hvor sådan videregivelse eller brug ville være i strid med gældende lovgivning.

Oplysninger i rapporten og oversigterne er således ikke henvendt til eller beregnet på 'US persons' som defineret i United States Securities Act af 1933 med ændringer og United States Securities Exchange Act af 1934 med ændringer.

Oplysninger i rapporten og oversigterne er alene beregnet på personer, som i kraft af deres erhverv beskæftiger sig med investering, og ikke på private investorer i Storbritannien og Nordirland.

Oplysninger i rapporten og ansvarsbegrænsning

Oplysninger i rapporten og oversigterne er alene til orientering og er udelukkende baseret på historiske oplysninger. Oplysningerne kan ikke opfattes som et tilbud eller opfordring til at give tilbud om salg eller udstedelse af køb af produkter og ydelser udarbejdet af Winnermomentum. Winnermomentum har efter bedste evne bestræbt sig på at sikre, at oplysningerne og funktionerne i rapporten er fuldstændige og korrekte, men kan ikke garantere dette og påtager sig intet ansvar for fejl, stavfejl og udeladelser. Winnermomentum er heller ikke ansvarlig for hensigtsmæssigheden af oplysningerne og indholdet i rapporten.

Oplysningerne i rapporten og oversigterne er publiceret af winnermomentum på baggrund af oplysninger modtaget fra kilder, der anses for troværdige, men oplysningerne er ikke uafhængigt bekræftet.

Oplysninger, beregninger, vurderinger og estimater angivet i rapporten kan ikke betragtes som investeringsanbefalinger eller opfordring til at investere. De nævnte oplysninger mv. kan heller ikke betragtes som anbefalinger eller rådgivning af juridisk, regnskabsmæssig eller skattemæssig karakter i forbindelse med konkrete investeringer. Winnermomentum kan ikke holdes ansvarlig for tab forårsaget af kunders dispositioner - eller mangel på samme - på baggrund af ovennævnte oplysninger.

En kunde er altid selv ansvarlig for den økonomiske konsekvens af sine investeringer. Hverken afkastberegninger eller historiske børs- og investeringsdata er udtryk for nogen garanti for fremtidige resultater.

Kursinformation

Kurser, satser, og beløbsangivelser, der publiceres i rapporten, er alene til orientering og er indikative, medmindre andet er angivet. Sådanne kurser, satser og beløbsangivelser er ikke nødvendigvis de samme som ville gælde for nye transaktioner eller eksisterende positioner. Brugere skal altid kontrollere gældende kurser, satser og beløbsangivelser, før en transaktion gennemføres.

Links til andre sites

Rapporten kan give adgang til andre sites, som er underlagt egne vilkår for brug. Disse vilkår findes på det enkelte site. Sitet kan også give adgang til tredjemands website via relevant links eller tilbyde eller præsentere produkter, serviceydelser og information fra tredjemand. Winnermomentum har ikke gennemgået og kan ikke gøres ansvarlig for indholdet af websites, der er ejet af andre, herunder produkter og serviceydelser udbudt af andre end Winnermomentum.

Hverken Winnermomentum eller dens ledelse eller ansatte påtager sig noget ansvar for tab, direkte eller indirekte, eller tab som følge af tilgængelighed eller brug af rapporten.

Ejendomsret og immaterielle rettigheder

Winnermomentum er ophavsmand til materiale, der offentliggøres i rapporten. Winnermomentum forbeholder sig ejendomsret, copyright, varemærkeret og enhver anden immaterialret til sitet samt produkter og serviceydelser nævnt på sitet, medmindre det er angivet, at sådanne rettigheder tilhører tredjemand.