



23 JULI
2024

Modellportföljer aktier

Erik Martin Hansén, CTFe, MSTA
Co-Founder & Market Strategist

Faktorbaserade modellportföljer

Skapa överavkastning över tid

Modellportföljerna är regelbaserade och vi drar systematiskt nytta av olika faktorer i syfte att skapa överavkastning över tid. Vi använder koncept och faktorer som historiskt har genererat god avkastning och som vi tror kommer att fortsätta fungera framöver.

Alla kvantitativa aktiestrategier bör ses som långsiktiga investeringsstrategier. Under vissa perioder kan de avvika kraftigt från indexutvecklingen, men målet är att överprestera på lång sikt.

Genom att följa kvantitativa strategier eller färdiga modellportföljer kan vi undvika att fatta irrationella beslut, vilket annars är mycket lätt hänt vid diskretionär handel.

Strategin för våra aktieportföljer har en trendföljande karaktär. Portföljerna är väldiversifierade och strategin fokuserar på att begränsa förluster och maximera vinster.

VÅRA AKTIEPORTFÖLJER

Våra aktieportföljer ska ses som inspiration på hur vi kan konstruera portföljer med exponering mot olika faktorer. Även ge inspiration på hur vi kan arbeta med volatilitetsjusterade portföljvikter och fokus på att ta små förluster och rida vinnare. Det största misstaget vi kan göra som investerare är att ligga kvar i förlorare.



Top Picks

Momentumstrategi

Top Picks är en momentumstrategi där vi söker bolag som handlas i lågvolatila upptrender. Dessa lågvolatila upptrender tenderar ofta att pågå mycket längre än man tror.



Värde & Momentum

Attraktiva vinnaraktier

Vi kombinerar faktorerna värde och momentum för att hitta bolag som handlas med starkt momentum men som också är attraktiva baserat på värderingsmultiplar.



Volatilitet & Kvalité

Hög kvalité på fundamenta

Vi kombinerar faktorerna volatilitet och kvalitet för att hitta bolag med god lönsamhet, låg skuldsättning och stabila vinster, samt låg volatilitet i aktiekursen.

PORTFÖLJINNEHAV

Innehaven i modellportföljerna ingår i Premium-paketet och finns att se i Bevakningslistorna inne i plattformen.

TOP PICKS MOMENTUM

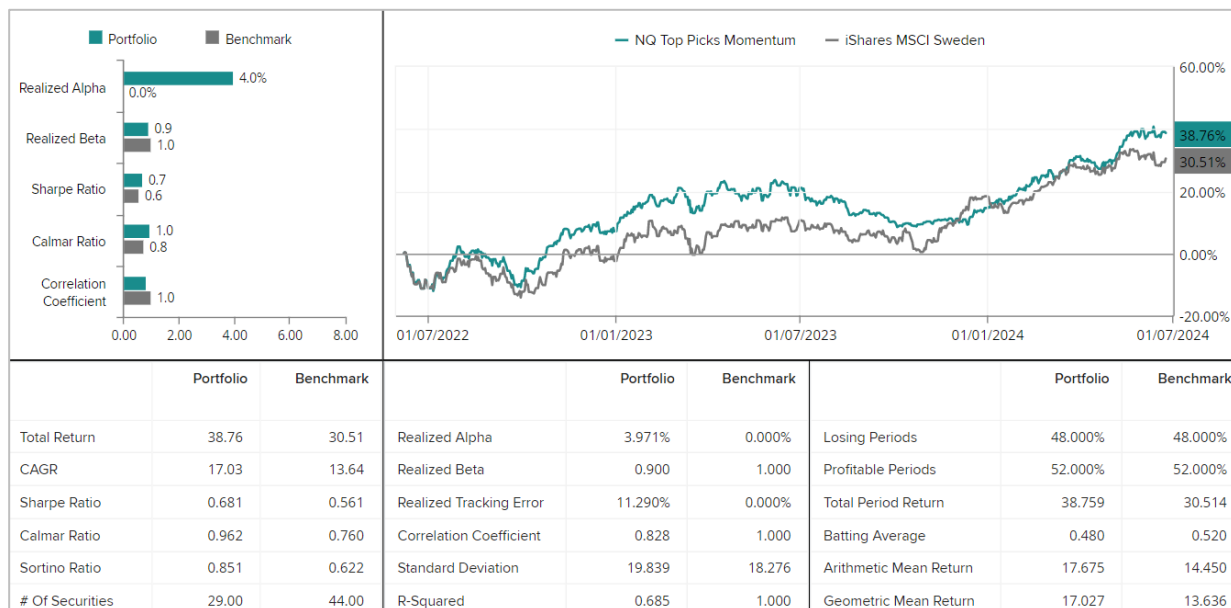
Top Picks Momentum köper och säljer aktier med hjälp av vår strategi Pure Momentum. Strategin söker lågvolatila uppåtgående trender, med utgångspunkten att dessa trender ofta varar längre än vi tror.

Momentumstrategier kommer inte leverera varje år, men våra studier visar att volatilitetsjusterat momentum med riskjusterade portföljvikter historiskt har presterat betydligt bättre än index över längre tidsperioder.

Innehaven i portföljen baseras på momentumrankning från sidan Pure Momentum i plattformen. Strategin tillåter diskretionära beslut, vilket innebär att vi kan exkludera aktier eller plocka hem vinster.



Utveckling Top Picks Momentum, sedan start juni 2022 (uppdaterad 27 juni 2024)



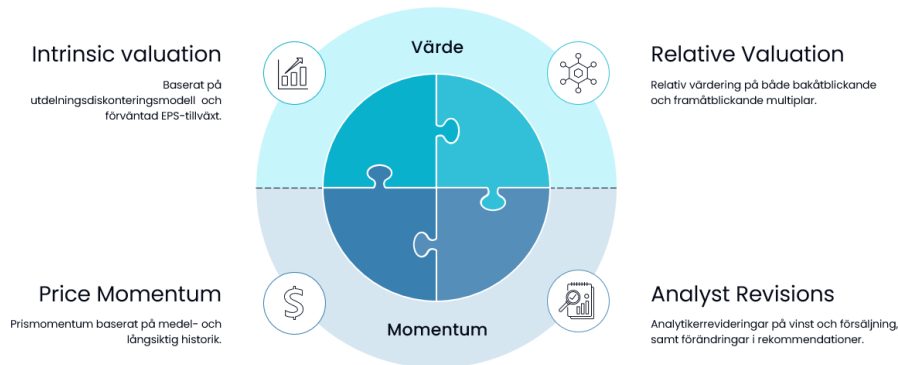
Anmärkning: Utveckling är i SEK, inklusive utdelningar.

Källa: NeuroQuant, Erik Martin Hansén

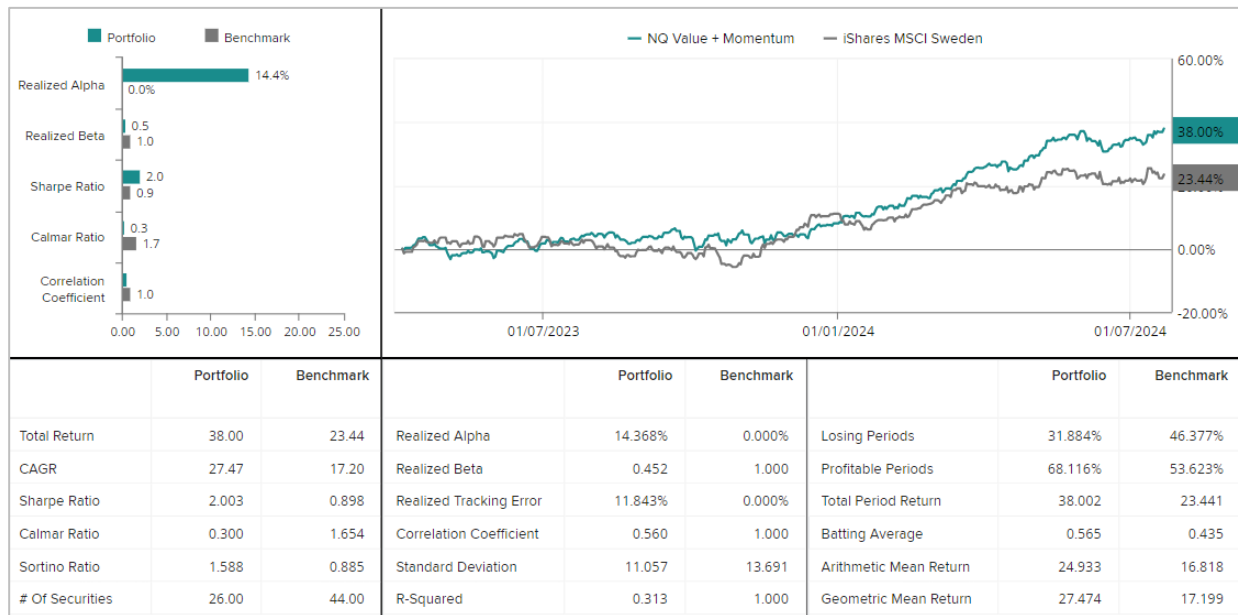
VÄRDE & MOMENTUM

Värde & Momentum baseras på två faktorer som individuellt fungerat väl över tid. Genom att kombinera faktorerna kan vi nå kraftfullt resultat när vi köper attraktivt värderade som handlas med starkt momentum.

Genom att kombinera faktorerna så undviker vi eventuella värdefällor, dvs. aktier som handlas i negativa trender och ser attraktivt värderade ut, men som inte ännu börjat värderas upp av marknaden. Vi undviker även momentumaktier som handlas långt över dess fundamentala värde och är sårbara för korrektion.



Utveckling Värde & Momentum, sedan start april 2023 (uppdaterad 23 juli 2024)



Anmärkning: Utveckling är i SEK, inklusive utdelningar.

Källa: NeuroQuant, Erik Martin Hansén

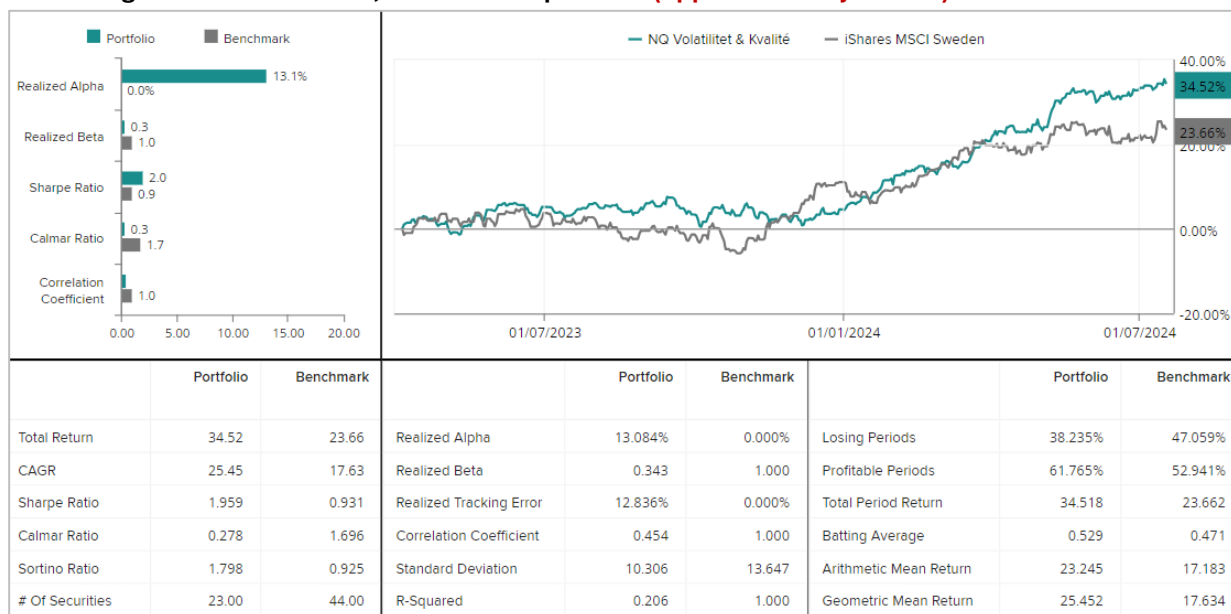
VOLATILITET & KVALITÉ

Volatilitet & Kvalité är en faktorbaserad strategi för att skapa exponering mot aktier med små kurssvängningar i kombination med god kvalité på fundamenta.

Studier redogör för att aktier med låg volatilitet tenderar att utvecklas bättre än marknaden i perioder av börsuppgång och samtidigt har en förmåga att utvecklas mindre dåligt än marknaden i tider av allmän börsnedgång.



Utveckling Volatilitet & Kvalité, sedan start april 2023 (uppdaterad 17 juli 2024)



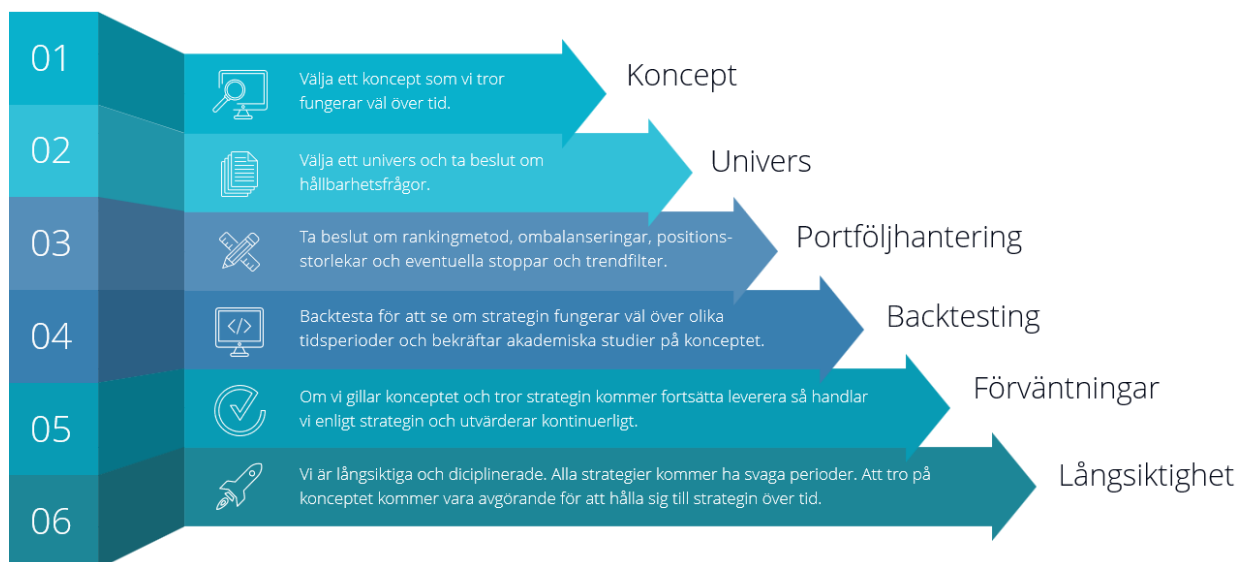
Anmärkning: Utveckling är i SEK, inklusive utdelningar.

Källa: NeuroQuant, Refinitiv, Erik Martin Hansén

PROCESS FÖR SYSTEMATISKA PORTFÖLJER

Våra modellportföljer är baserade på koncept som vi tror på. Efter vi valt ett koncept så behöver vi bestämma univers, positionsstorlekar, eventuella stop lossar och ombalanseringar.

I slutändan är det viktigaste att vi tror på konceptet. Om vi inte tror på konceptet kommer vi ifrågasätta och ge upp strategin vid del tillfälle. För att överprestera måste vi acceptera att underprestera under perioder.



VANLIGA FRÅGOR

Ingår portföljerna i Basic-prenumerationen?

Nej, våra strategier och modellportföljer ingår i vårt premiumpaket.

Ska man investera i samtliga portföljer? Det blir väldigt många aktier att köpa.

Även om portföljerna har lite olika karaktär och bygger på olika faktorer så är korrelationen hög mellan portföljerna och aktiemarknaden. Det är trots allt aktier vi köper och vi blankar inga bolag. Faller aktiemarknaden så faller de flesta aktier. Det är inte nödvändigt att investera i samtliga tre portföljer. Vår process består en allvädersportfölj i botten och sedan lager ovanpå med högre risktagande.

Top Picks-portföljen har ett inbyggt kapitalskydd?

Ja, det stämmer att Top Picks använder ett inbyggt kapitalskydd. Om Stockholmsbörsen breda index handlas nedanför 200-dagars glidande medelvärde så slutar strategin att ta nya köp. När vi säljer aktier på grund av att de tappat momentum och strategin ej tar nya köp så innebär det att portföljen bygger upp en kassa. Detta kan vi se som en försäkring mot längre björnmarknader. En försäkring kostar pengar och vi får betala för denna försäkring när index vänder ner under MA-200 och sedan snabbt upp igen, vilket skedde senast hösten 2023, vilket innebär att portföljen inte var fullinvesterad under uppgången Q4-23.

Varför gillar ni momentum och trendföljning?

Vi gillar alla strategier som fungerar över tid där det finns logiska förklaringar till varför konceptet kommer att fortsätta fungera. Bakgrunden till anomalin momentum är att investerare tenderar att underreagera på positiv information, vilket skapar en drift eller trend. Detta är motsatsen till värde, där investerare tenderar att överreagera på negativ information. Tror man på värde, bör man också tro på momentum. Det som fungerar i marknaden är sällan det som är roligt eller enkelt. De flesta klarar inte av att handla momentum eller trend following. De är mentalt utmanande att ta många små förluster och rida vinnarna.

Hur ofta görs förändringar i modellportföljerna?

Vi gör förändringar i våra aktieportföljer en gång i månaden. Som premiumkund kan man följa våra förändringar och positionsstorlekar.

Skickar ni ut e-post när ni gör förändringar?

Ibland kan vi göra det, men inte alltid. Vi skickar inte ut e-post vid alla förändringar som görs i plattformen. Det bästa är att regelbundet logga in i plattformen och hålla sig uppdaterad.

Hur ser ni på diversifiering?

Diversifiering är en grundförutsättning för många av våra strategier. Genom att diversifiera sprider vi inte bara risk, utan skapar framför allt exponering mot potentiella outliers som kan bli de stora vinnarna. Attityden till diversifiering skiljer sig avsevärt mellan en värdeinvestor som Warren Buffett och en systematisk aktör som exempelvis handlar momentum. En värdeinvestor hittar ett mindre antal bolag att satsa på, medan systematiska strategier liknar Black Jack där vi spelar hundratals händer på kasinot med en liten fördel i varje hand och vill ta många små insatser. Målet är att inte förlora för mycket på varje hand och försöka rida vinsterna. Vi agerar efter regler baserat på de kort vi ser. Vi gör det på vårt sätt, och värdeinvestor agerar på ett annat sätt.

Hur viktas ni innehaven i aktieportföljerna?

Vi är systematiska, konsekventa och använder volatilitetsjusterade portföljvikter. Alla innehav i portföljen ska ha lika teoretisk chans till att påverka portföljen. En aktie som svänger lite har högre vikt jämfört med en aktie som har en hög volatilitet, dvs. svänger mycket. Vi tar inga "bet" på aktier som vi tror på. Vi är agnostiska och behandlar alla innehaven lika.

Måste man ombalansera varje månad?

Vi ombalanserar Taktisk Diversifiering en gång i månaden. Allvädersportföljen ombalanserar vi en gång i kvartalet. Att ombalansera Allvädersportföljen behövs inte såvida portföljen inte blivit väldigt obalanserad. Det viktiga är hålla portföljen balanserad.

RISKVARNING

Ingen investeringsrådgivning

Information som tillgängliggörs av NeuroQuant ska inte anses utgöra investeringsrådgivning eller någon annan form av personlig rekommendation att köpa produkter eller marknader som beskrivs. Användare bör konsultera deras oberoende finansiella eller annan lämplig rådgivare innan en investering.

Informationens pålitlighet

Det är möjligt att prissättning och annan information som genereras genom användning av information som tillgängliggörs inte reflekterar faktiska priser eller värden som skulle vara tillgängliga på marknaden vid tiden som sådana priser eller värden ges eller vid den tidpunkt som användare potentiellt vill köpa eller sälja ett visst värdepapper eller annat instrument.

Historisk utveckling

Information om historisk utveckling är inte indikativ för framtida resultat.

Intressekonflikter

NeuroQuant kan från tid till en annan inta egna positioner relaterade till marknader/produkterna som beskrivs eller dessas underliggande tillgångar.

Riskfaktorer

Investeringar som beskrivs innebär väsentliga risker. Investerarare bör noggrant läsa riskfaktorer innan ett beslut tas om att investera.