

## VECKORAPPORT – TEKNISK ANALYS &amp; SENTIMENT

## Guld och OMXS30 på nya rekordstängningar

- **Aktier:** Storbolagsindex, OMXS30, har stigit över vårt målområde och överraskat på uppsidan senaste veckorna. Studerar vi däremot samtliga bolag på aktiemarknaden och viktat dem lika så är utvecklingen avsevärt mycket svagare under. Vi upprepar förra veckans budskap om att det saknas utrymme på ovansidan innan nästa intermediära topp. I det korta perspektivet är OMXS30 däremot överköpt och vi skulle inte bli överraskade om OMXS30 skulle rekylera tillbaka under en säsongsmässigt svagare period innan nästa kliv uppåt inför utdelningarna.
- **Råvaror:** Guld stängde på en ny rekordnivå efter svag ISM-data som tyngde långräntor och dollarn. Anmärkningsvärt är att positioneringen i guld inte är ansträngd trots att priset under en längre tid handlats kring toppen av intervallet från senaste åren. Uranium har inlett rekyll som vi tolkas som våg 4. Koppar konsoliderar. Silver laggar guldet. Brentoljan är på väg att utmana intermediära trendnivån i Trend & Trade Range.
- **Räntor/FX:** Globala långräntor vände upp vid årsskiftet, vilket varit bullish dollar. Givet intermediär botten i räntor och dollar räknade vi inför 2024 med ökad volatilitet på aktiemarknaden, men volatilitetsindex har ånyo fallit tillbaka. Stigande dollar och marknadsräntor är något som aktiemarknaden hitills under 2024 helt ignorerat. Viktiga hållpunkter i veckan är utfrågning av Jerome Powell i representanthuset, ECB räntebesked och jobbdataben från USA.

**Erik Hansén, CFTe**

Certified Financial Technician  
[erik.hansen@neuroquant.se](mailto:erik.hansen@neuroquant.se)

**Metodik**

Veckorapporten utgår från den tekniska analysen i kombination med sentiment och positionering. Investerares bör betrakta publikationen som en av flera faktorer bakom investeringsbeslut. Teknisk analys och positionering visar vad marknaden gör. Makro och fundamenta visar vad marknaden bör göra. Tänk på att våra modellportföljer och systematiska strategier inte påverkas av den tekniska analysen.

**Riskvarning**

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.

**Tabell:** Indikatorer för börsutsikter 3-12 månader

INDIKATOR	--	-	0	+	++	KOMMENTAR
Trend						Positiv marknadsfas och nyligen nya högstannivåer.
Marknadsbredd						Färre antal högstannivåer på kort sikt, men på längre sikt är den globala bredden god.
Sentiment & positionering						Humöret på optimistiska nivåer, vilket kan pågå under längre perioder.
Intermarkets/risk proxies						Allt fler tidigcykliska marknader och sektorer uppvisar svaghet.
Marknadsregim						Ingen tydlig signal från vår marknadsregimmodell.
Säsongsmönster						Positivt säsongsmönster för 2024. Kommande veckor dock svagare säsong.
Tolkningsföreträde						En klar majoritet av bolagen steg på sina rapporter under senaste rapportperioden.

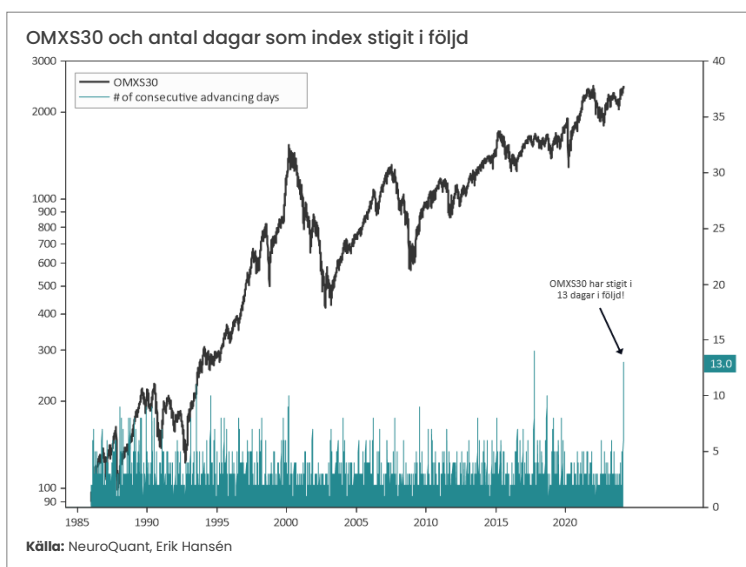
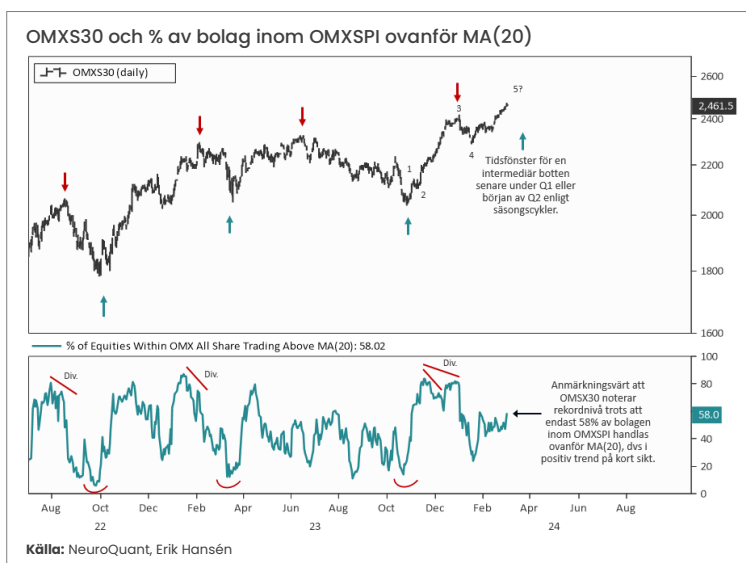
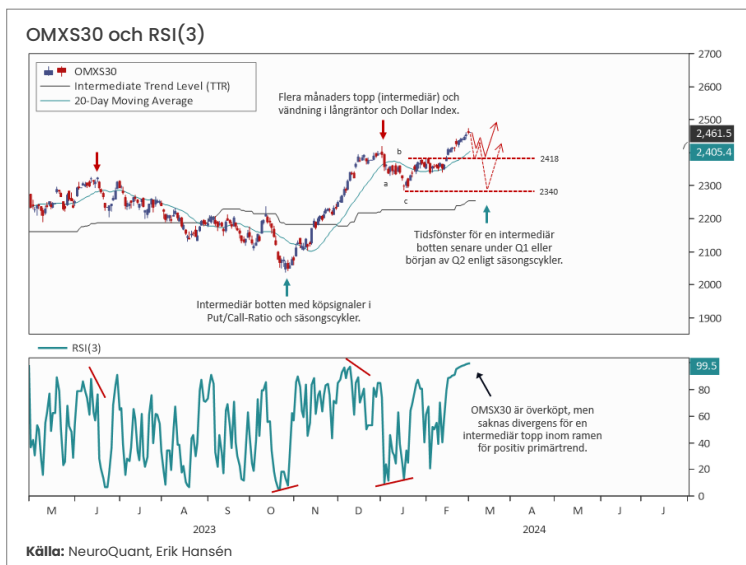
**Anmärkning:** Tabellen är en sammanfattning av vår bedömning av ett flertal underliggande indikatorer för att navigera aktiemarknaden kommande på 3-12 månader. Givet utsikterna får vi en vägledning om en nedgång på aktiemarknaden är tillfällig eller början på större nedgång och trendskitet primärtrenden.

## OMXS30 på ny rekordnivå

Budskapet förra veckan var att Stockholmsbörsen (OMXS30) var kortsiktigt överköpt, men att det saknades divergens i RSI(3) för att signalera en flera månader topp med tidsfönster i mitten av Q2. I den positiva vågskålen lyfte vi fram en ny årshögsta för OMXS30 och många globala aktiemarknader. Detta tillsammans med ett positivt tolkningsföreträde under senaste rapportperioden. Senaste veckorna har vi också uppmärksammat att OMXS30 är inne i en svagare period från slutet av februari mot månadsskiftet mars/april.

Det kortsiktiga RSI-indikatorn för OMXS30 är överköpt. Vi kan också notera att vid intermediära toppar eller bottnar minskar ofta hastigheten i rörelsen, vilket i den tekniska analysen kallas för divergenser i momentum. Det är idag överköpt, men hastigheten har inte minskat, vilket innebär att nästa intermediära topp kan ligga senare under Q2. Intermediära toppar och bottnar sker med flera månaders mellanrum inom fram för positiv eller negativ primärtrend. Med det sagt, på dagar/vecka skulle vi inte bli överraskade om det kortsiktiga överköpta tillståndet vädras ut. Genom rekyll i tid eller pris. OMXS30 har trots allt stigit 13 dagar i följd. Det vore inte heller konstigt med en paus givet det svagare säsongsmonstret kommande veckor.

**Slutsats:** OMXS30 har stigit över vårt målområde och överraskat på uppsidan senaste veckorna. Vi upprepar förra veckans budskap om att det saknas utrymme på ovansidan innan nästa intermediära topp. I det korta perspektivet är OMXS30 däremot överköpt och vi skulle inte bli överraskade om OMXS30 skulle rekylera tillbaka under en säsongsmissigt svagare period innan nästa kliv uppåt.



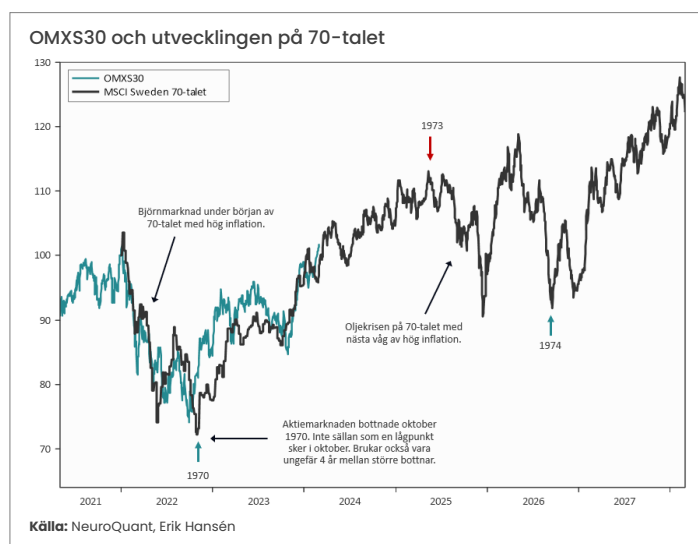
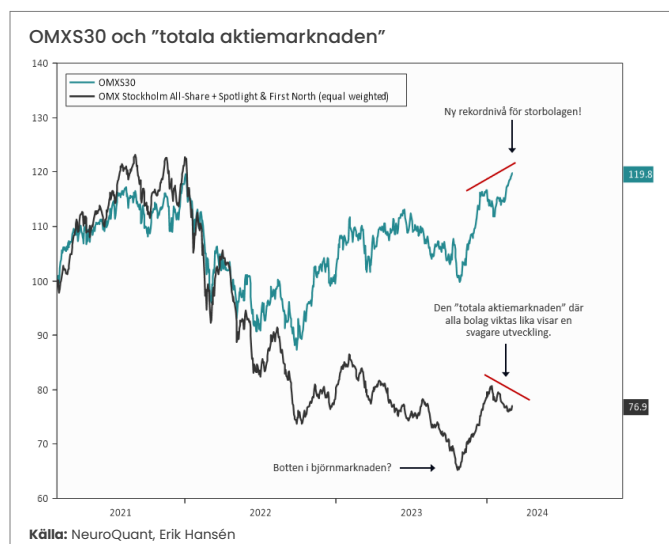
## Vi reviderar tidigare ståndpunkt gällande våg C

Vi har tidigare kommunicerat att det saknas en rörelse på nedsidan med signaler på större rädsla i marknaden. Exempelvis kraftigt översålt läge, spike i volym, volatilitet och kreditspreadar. Detta brukar vi se vid en större botten på aktiemarknaden. Översålt läge och kapitulation har vi sett för en stor del av aktiemarknaden bortsett från storbolagen inom OMXS30. Under hela min karriär har OMXS30 varit ett bra benchmark för aktiemarknaden. Senaste åren har det varit annorlunda. Storbolag har kunnat parera kostnadsökningar och banker tjänat på högre vinster, vilket gett stöd till storbolagsindex. Men tittar vi på ett index över den "totala aktiemarknaden" där vi väger alla bolag lika ser bilden väldigt annorlunda ut.

### OMXS30 följer utvecklingen på 70-talet

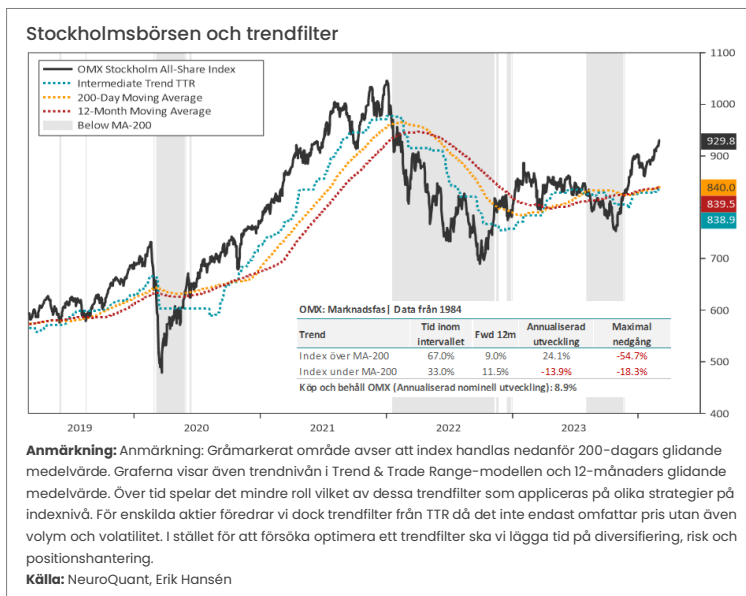
Vad som är intressant är att OMXS30 följer börsutvecklingen från början av 70-talet. Under slutet av 1960-talet toppade aktiemarknaden efter en längre tjurmarknad. Vad som alltid knäcker strukturella och cykliska tjurmarknader är stigande och hög inflation, vilket innebär åtstramande centralbanker. Så var det även under slutet av 1960-talet. Aktiemarknaden bottnade oktober 1970 för att sedan återhämta sig fram till att oljekrisen bröt ut 1973 med en ny björnmarknad till följd. Det är inte sällan större lågpunkter sker under oktober. Det brukar ungefär vara 4 år mellan dessa större lågpunkter. Denna rytm har vi också sett sedan finanskrisen där vi haft större botten 2009, 2012, 2016, 2020 och eventuellt oktober 2023.

När vi fick köpsignaler oktober 2023 var huvudscenariot en tillfällig uppgång innan en avslutande våg C, men givet utvecklingen för en stor del av aktiemarknaden så reviderar vi denna ståndpunkt och utgår från att nedgången oktober 2023 satte våg C.



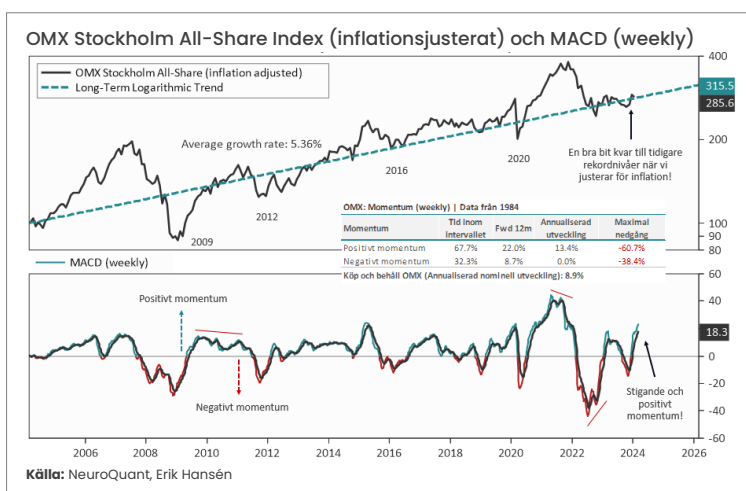
## Positiv marknadsfas

Stockholmsbörsen handlas ovanför ett flertal trendfilter för medellång sikt, dvs. i positiv marknadsfas. I en positiv marknadsfas tenderar det vara lägre svängningar. Momentum och utbrottsstrategier tenderar att fungera väl.



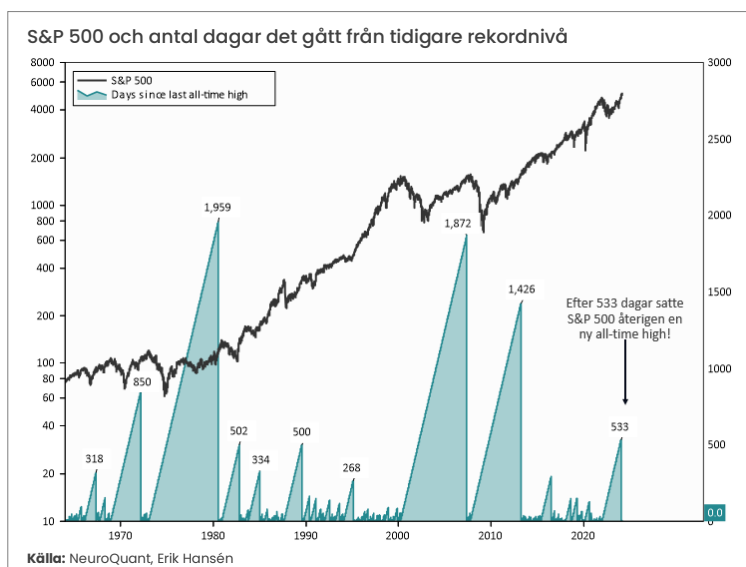
## Positivt momentum

Stockholmsbörsen handlas med ett positivt momentum där styrka tenderar att föda styrka på medellång sikt. Vi kan exempelvis använda MACD (weekly) för att beräkna styrkan i trenden.



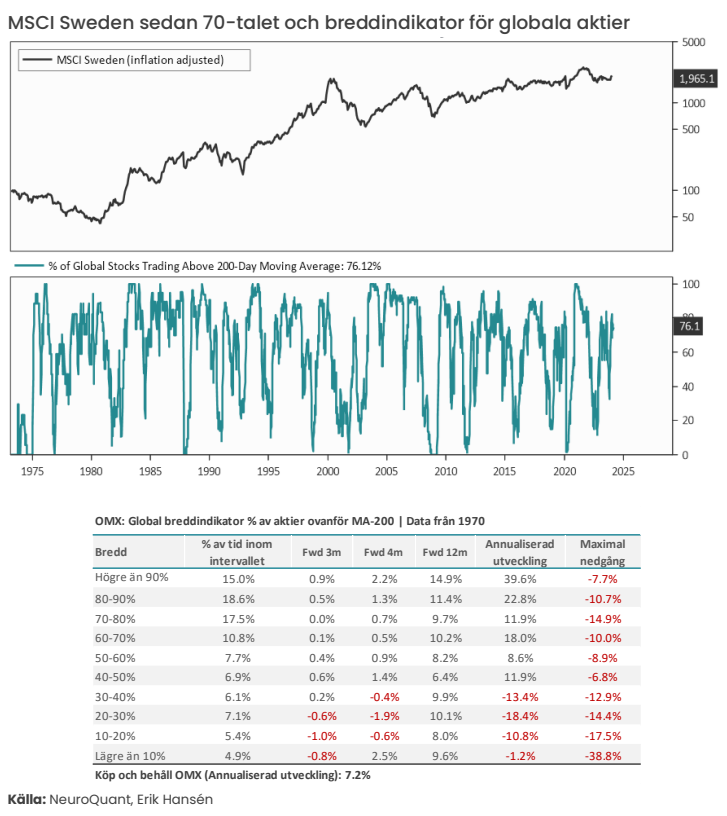
## Ny rekordnivå i USA

S&P 500 har nyligen noterat rekordnivå, vilket vi tolkar som en positiv signal för globala aktiemarknader då USA-börsen brukar sätta riktningen på trenden. Det är helt naturligt att aktiemarknaden sätter nya rekordnivåer och dessa brukar ofta ske under längre perioder. Sannolikheten ökar för större börsfall (över -10%) ju längre tid det tar utan en rekordnivå. Med detta sagt, behöver en ny rekordnivå inte ha något signalvärde i det korta perspektivet.



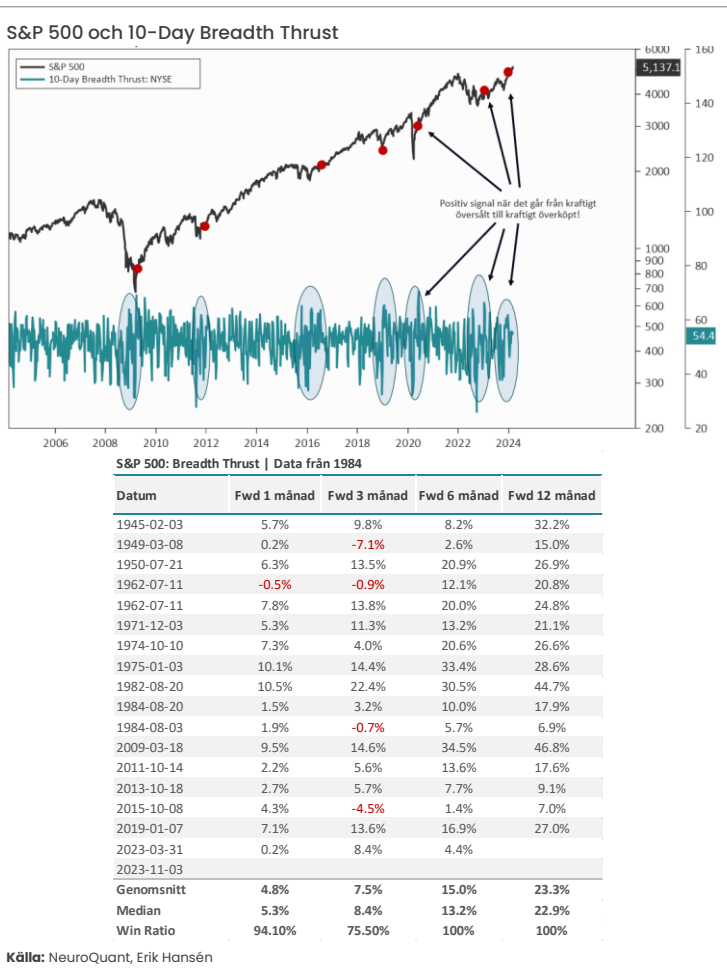
## Stark global bredd

En klar majoritet av globala aktier (7180 st) handlas ovanför 200-dagars glidande medelvärde, dvs. i positiva primärtrender. En stark bredd i denna indikator är en positiv signal på medellång sikt (3-12 månader). I det kortare perspektivet har vi senaste veckorna lyft fram att andelen aktier som stänger på nya högstanivåer fallit på Stockholmsbörsen, vilket är en signal om att marknaden behöver lite tid för att samla kraft efter stark uppgång. Något vi håller ett extra öga på är om andelen aktier som sätter nya lägstanivåer ökar. Detta har vi ännu inte sett.



## Breadth Thrust i USA

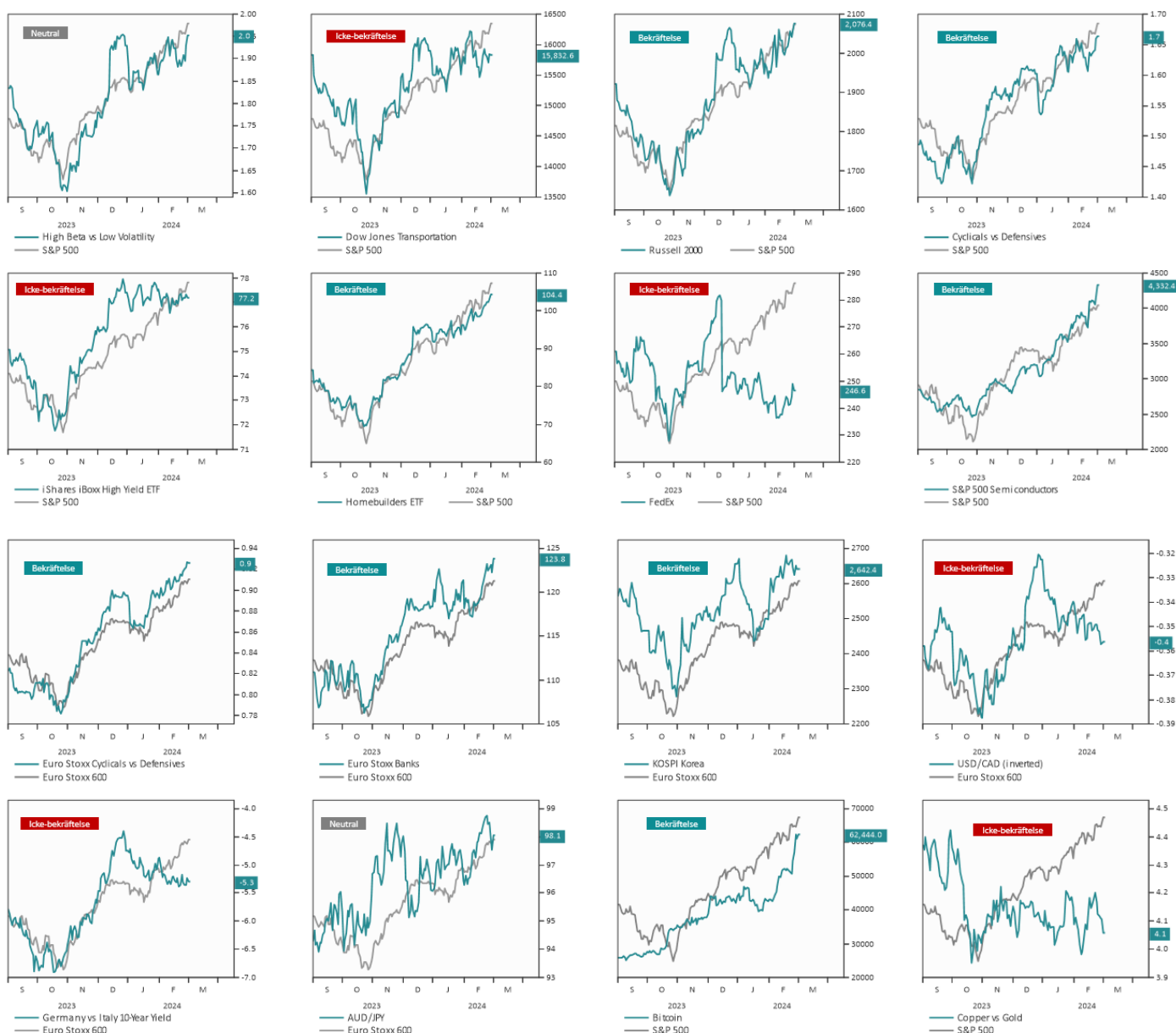
En Breadth Thrust är en signal där många aktier går från att vara kraftigt översålda till att kraftigt överköpta. Detta brukar förändra sentimentet i marknaden och leda till en fortsatt börsuppgång på längre sikt. Senaste signalen fick vi under Q4-2023.



## Intermarkets/risk proxies

Det är intressant att Russell 2000 (amerikanska småbolag) bryter upp och bekräftar den positiva trenden för S&P 500. Även High Beta i USA har börjat visa styrka. Den samlade bedömningen av dessa marknader/ratios är neutral då det inte är tillräckligt många icke-bekräftande signaler för att hissa varningsflagga bör den intermediära börstrenden.

### Intermarkets/Risk proxies



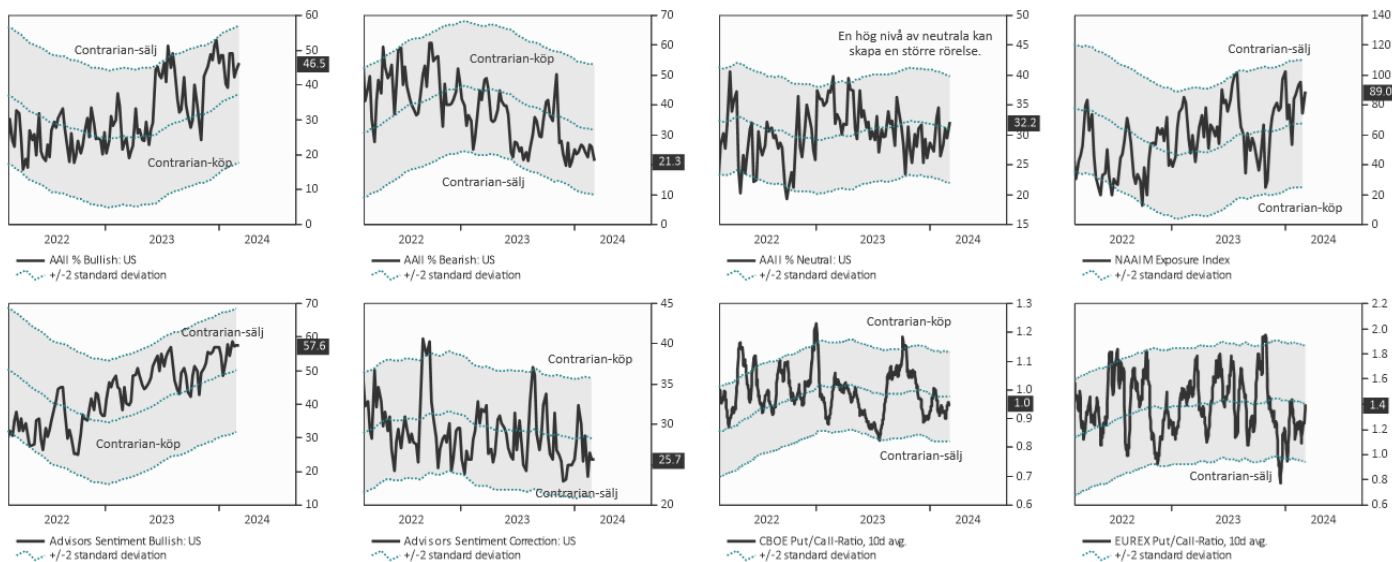
Källa: NeuroQuant, Erik Hansén



## Sentiment och positionering

Humöret är optimistiskt enligt många indikatorer, men hög optimism kan pågå under längre tid.

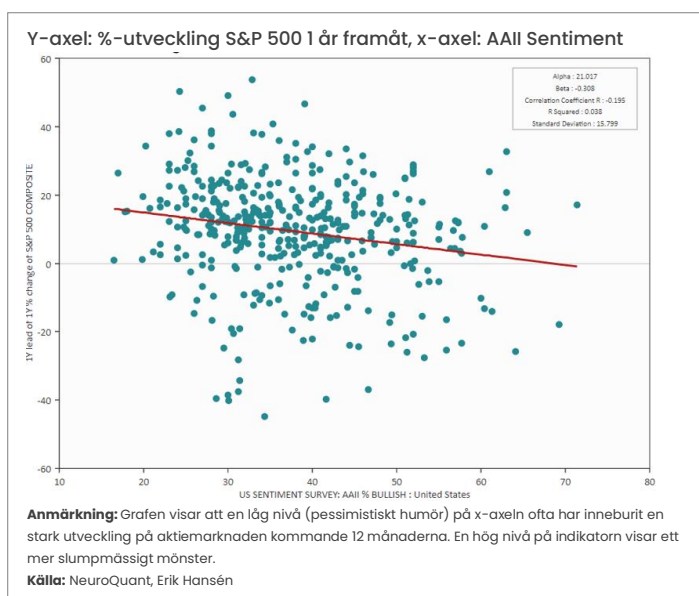
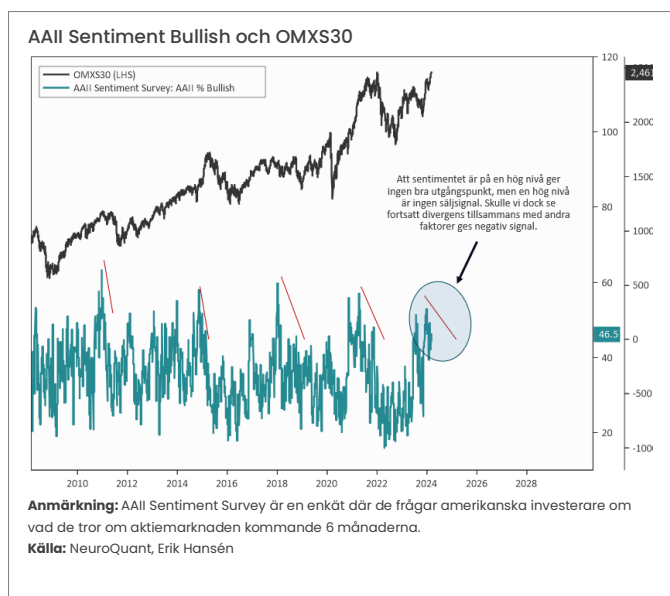
### Intermarkets/Risk proxies



Källa: NeuroQuant, Erik Hansén

Sentimentsenkäter är mer användbara för att identifiera köplägen (bottnar) än säljtillfällena (toppar). Senaste köpsignalen i sentimentsdata fick vi i mitten av oktober 2023 när Put/Call-Ratio var i "contrarian köp". Det var många som var negativa och en sådan utveckling vill man vanligtvis gå emot när säsongsmonstret är stödjande.

Vad vi kan hålla ett extra öga på är om det börjar mejslas ut större divergenser mellan aktieindex och sentimentsdata från AAI, Investor Intelligence och NAAIM Exposure Index.



## Guldet på ny rekordstängning

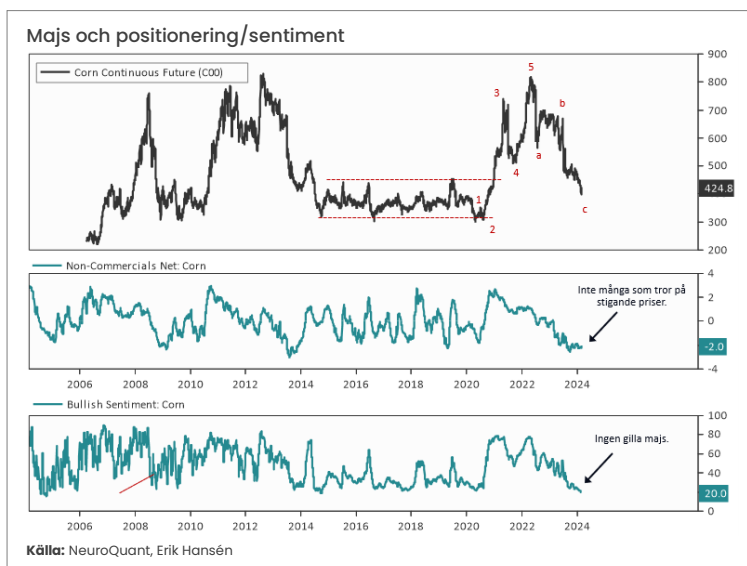
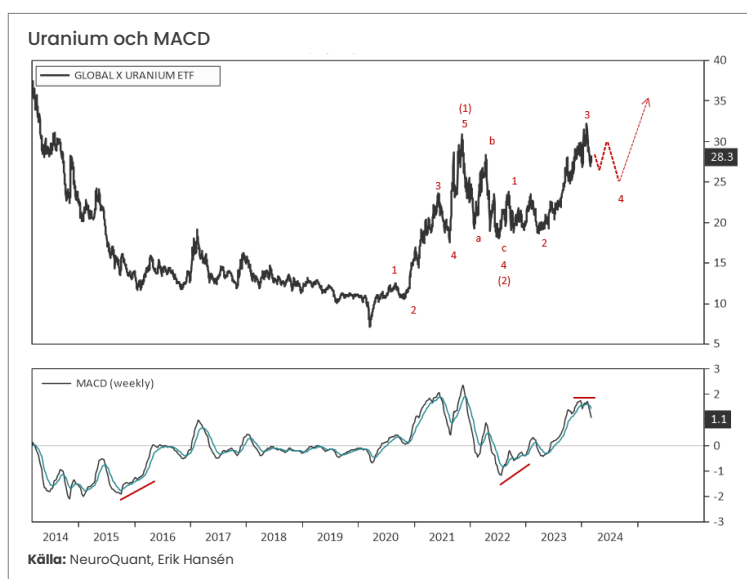
Guldet stängde på ny rekordnivå under fredagen efter svag ISM-data som tyngde dollarn och långräntor. En svagare dollar och realräntor är något som är positivt för guldpriset. Vi upprepar tidigare ståndpunkt om att guldet har betydande uppsida kommande åren. En etablering ovanför handelsintervallet skulle bekräfta det scenariot och vända positioneringen som för tillfället inte alls är ansträngd.

## Uranium rekylerar

September 2023 navigerade vi efter att Uranium handlades i våg 3 från botten 2022 och efter en rekyll eller korrektion i våg 4 fanns fortsatt uppsidan innan den större uppgångssekvensen var avklarad. Under februari inledde uranium rekyllfasen i våg 4 från ett överköpt läge där MACD-indikatorn börjat vända ner. Vi upprepar tidigare huvudscenario. Navigerar efter att uranium nu handlas i korrektionsfas (våg 4) innan fortsatt uppgång senare under 2024.

## Majs - en "contrarian trade"

Priset på majs har rasat senaste åren efter att de rusade under 2022. Ryssland och Ukraina är ledande leverantörer av viktiga jordbruksråvaror som majs och vete. Frågan är om inte positioneringen och sentimentet är tillräckligt lågt för att priset ska kunna återhämta sig. Framtiden får utvisa. Bekräftelse i pris är alltid att föredra innan någon större övertygelse.





## MODELLPORTFÖLJER

## Multi Asset-portföljer

Efter en bra utveckling under januari föll den aktiva portföljen med 0,1% under februari. Portföljen hade en övervikt mot råvaror samtidigt som råvaru-ETF:er hade en svagare utveckling under februari.

Vi har fått in många frågor gällande råvaru-ETF:er. Vilken man ska köpa och varför ETF:er inte exakt följer råvaruindex.

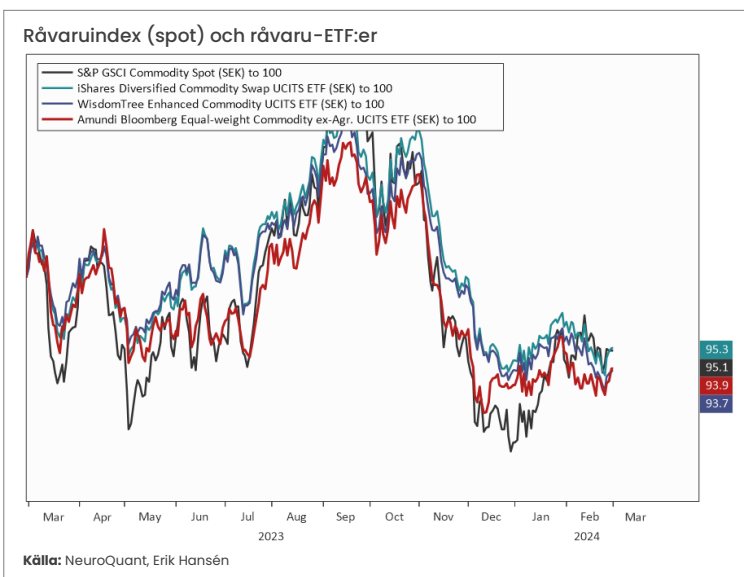
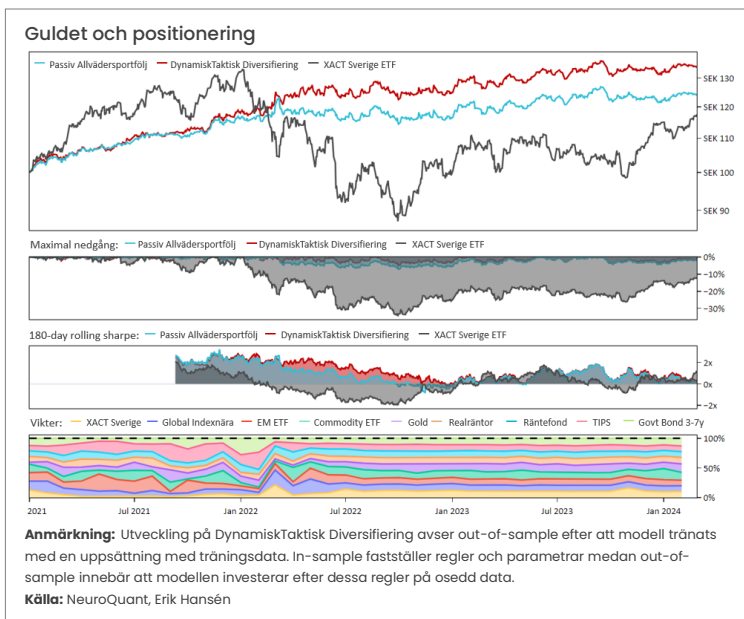
1) Är du osäker på vilken ETF du vill köpa så går det utmärkt att dela upp råvaruexponeringen genom olika ETF:er. Som vi ser i grafen kan utvecklingen skilja sig marginellt mellan olika ETF:er. Detta är något vi kommer få leva med.

2) Tänk på att råvaruindex (spotpris) som folk ofta refererar till inte går att handla. Det man behöver göra är att handla terminer, vilket är svårt som privatinvestor. Då finns det ETF:er man kan handla som försöker tracka råvaruutvecklingen. Eftersom råvaror handlas med terminskontrakt kan det ibland bli en ökad kostnad för att rulla kontrakten (contango) och därmed svårare för fondbolaget bakom börshandlade fonder att replikera spotpriset

3) Vår maskininlärningsmodell är inte tränad på ett spotpris som ej går att handla. Modellen är tränad på en ETF. Efter att vi bytt ETF på råvaruexponeringen har vi också tränat om modellen.

Utvecklingen under februari var något svagare och så kan det vara ibland. Det blir spännande att se vad resterande månader för 2024 kommer bjuda på.

Vikter och innehav i portföljerna ingår i premiumpaketet.



## PROCESS OCH METODIK

# Erik Hanséns tumregler

## 1. Var långsiktig

Nyckeln till framgång är långsiktighet, vilket gäller även för kortsiktig handel. Ha tålmod och föreställ dig ett maraton, det är ingen sprint. Se det som en seriös affärsverksamhet med en tydlig affärsplan.

## 2. Diversifiera rätt och skapa trygghet

Skapa ekonomisk trygghet genom en basportfölj med ett flertal negativt korrelerade investeringar som minskar risk utan att minska avkastning. Oavsett hur det går med taktiska strategier så kommer vi klara oss och sova gott om natten.

## 3. Process viktigare än prognos

Det spelar ingen roll hur mycket pengar vi tjänar om vi saknar en process eftersom vi oundvikligen kommer förlora mycket av kapitalet.

## 4. Separera egot från vår handel

Fokusera inte på att ha rätt. Vi kommer ofta ha fel, men vi ska ha fel av rätt anledning och inte ha fel för länge. Om vi inte separerar vårt ego från vår handel kommer egot separera oss från våra pengar.

## 5. Våga gå emot strömmen

Nyckeln till framgång är förmågan att gå emot strömmen. Ibland behöver vi stå utanför flocken även om det känns väldigt obekvämt. Var uppmärksam när alla "experter" är överens om något.

## 6. Det finns inga säkra kort

Det finns inga säkra kort. Alla investeringar har risker och vi behöver hantera dessa. Glöm inte att börserna är den plats där det osannolika har en ovanligt hög sannolikhet att inträffa.

## 7. Var ödmjuk och flexibel

Vi vet inte vad som kommer hända i framtiden. Marknaden straffar den arroganta hänsynslöst och belönar den ödmjuka och disciplinerade med brutal uppriktighet. Vi behöver ibland snabbt ändra uppfattning eftersom förutsättningar snabbt kan ändras.

## 8. Ta inte hem vinster för snabbt

Även erfarna aktörer kan i vissa fall tendera att ta sina vinster för tidigt. Vinsterna måste kunna finansiella våra förluster och förluster är en del av spelet. Nybörjare har ofta problem med att minimera förlusterna och tar vinster för tidigt.

## 9. Lär dig omfamna dina förluster

Rädslan för att förlora leder ironiskt nog till förluster. Varje affär utgör blott en affär av en lång rad affärer. Utvecklingen för enskild affär är av underordnad betydelse.

## 10. Ställ rätt frågor

Undvik fråga VARFÖR något sker. Fokusera i stället på VAD som sker och NÄR du ska agera. Att finna logik i ett kaos är ofta ointressant. Det är inte vårt intellekt som gör oss till vinnare.

## 11. Undvik det uppenbara

De flesta som studerar marknaden letar efter det uppenbara och det innebär att man uppenbarligen kommer vara som genomsnittet. Vi utgår från att det som är uppenbart är uppenbart fel.

## 12. Lär dig hantera dina känslor

I stället för att försöka hålla våra känslor borta från handeln så ska vi arbeta med att komma i kontakt med våra känslor och hantera dem. Meditation hjälper!

## 13. Släpp kontrollen och var närvarande

Fokusera på det du kan kontrollera (process) och acceptera det du inte kan kontrollera (resultat), och lär dig förstå skillnaden.

## 14. Det är sällan annorlunda denna gång

Var försiktig med att anta att det är annorlunda denna gång. Det är sällan annorlunda. Historien upprepas inte alltid, men rimmar ofta.

## 15. Var uppmärksam på optiska illusioner

Var medveten om att subjektiv chartanalys kan leda till optiska illusioner. I grafer ser vi mönster och formationer vi vill se och inte alltid vad som egentligen är.

## 16. Handla på det som marknaden handlar på

Eftersom vi aldrig med säkerhet vet som kommer hända i framtiden är utgångspunkten i kortsiktiga strategier att handla på det som är nu. Om exempelvis trendfilter eller marknadsregim ändras så får vi tänka om. Vi ska i första hand agera på det som är och inte ifrågasätta regim eller trend.

# Erik Hanséns bevekelsegrunder för marknaden

## 1. En trend pågår ofta längre än man tror

Styrka tenderar att föda styrka på medellång sikt (3-12m) då minsta motståndets lag ligger i att förstärka en trend snarare än att agera mot.

## 2. Marknaden jämviktspendlar

På kort sikt, upp till en månad, jämviktspendlar aktier, vilket innebär att aktier tenderar att röra sig tillbaka mot ett jämviktsvärde. Till skillnad från en tärning har en aktie, eller rättare sagt marknadsaktörerna ett minne. Förankringseffekt kan ligga bakom fenomenet.

## 3. Köp på svaghet och sälj på styrka

Köp på svaghet och sälj på styrka (jämviktspendling) fungerar bättre i större genomlysta aktier än börsen som helhet. Småbolag jämviktspendlar mindre än storbolag och är i stället bättre på att trenda.

## 4. The Principle of Ever Changing Cycle

Inga strategier med en edge kan väntas vara för evigt. Anomalier eller andra fördelar i marknaden tenderar att försvinna och sedan komma tillbaka. Detta fenomen, som betraktas som jämviktspendling, finns även i naturen och i modevärlden.

## 5. Strategier fungerar olika bra i olika marknadsmiljöer

Hur bra strategier fungerar varierar över tid. Olika strategier fungerar också olika bra i olika marknadsmiljöer. För långsiktiga strategier innebär detta att hålla fast vid strategin eftersom edgen tenderar att återkomma efter en svagare period.

## 6. Förändringen på tillväxt och inflation

Förändringen på tillväxt och inflation påverkar hur investerare ser på marknader, faktorstilar och sektorer. Får vi rätt på förändringen av denna data kommer vi få rätt på mycket annat.

## 7. Marknaden påverkas av förändringar av data

Marknaden påverkas av förändringen på data, inte absoluta nivåer. Det handlar inte om data är stark eller svag eller bra eller dålig. Investerarnas beteende påverkas om data blir bättre eller sämre, dvs. riktningen. Förutom riktningen är hastigheten i förändringen viktig.

## 8. Marknaden har alltid rätt

Marknadens primära uppgift är att söka nivåer där marknadsaktörer är oense om värdet och överens om priset. Marknaden har därmed alltid rätt, men marknaden kan ofta vara irrationell, vilket vi avser att utnyttja till vår fördel.

## 9. Ett komposit av rationella och irrationella beslut

Marknaden är inget eget väsen. Marknaden är ett kollektivt medvetande som kan betraktas som ett kaotiskt system. Det behöver inte betyda att utveckling alltid är slumpmässig, i synnerhet inte vid vändningar och extremer.

## 10. Marknaden är ofta en slumpvandring

Dag till dag är marknadens rörelser ofta en slumpvandring, men inte alltid. Vid vändningar ses ofta återkommande signaler i modeller för jämviktspendling och vid större bottenar kan vi uppmärksamma extremnivåer i koncentrerade indikatorer som beräknas på kort tidshorisont.

## 11. När aktier lever ett eget liv

Enskilda aktier lever ett mer eget liv i lågvolatila marknadslägen och tenderar att utvecklas mer tillsammans med börsen i högvolatila marknadsmiljöer. Aktier som stiger/faller på nyheter är mer sårbara om inte sektorn och marknaden trendar i samma riktning.

## 12. En impuls kommer sällan ensam

En kraftig rörelse under en kort period kommer sällan ensam. En impuls leder nämligen ofta till en trend i riktning med impulsen, vilket innebär att rörelse emot impulsens riktning ger möjlighet att agera på.

## 13. Parabolisk uppåttrend leder till v-formation

En parabolisk trend som eldas på av ett flockbeteende avslutas ofta med en v-formation och kraftig nedgång och därefter ett lågt intresse för aktien under flera år i spåret av att aktien "bränt" många investerare.

## 14. Blankare attackerar "svaga händer"

Kombinationen av svag fundamenta och "svaga händer" lockar till sig blankare. Bolag som är småspararfavoriter med ett stort ägande bland privatinvestorer blir därmed extra sårbara.

## 15. Volatilitet har ett cykelmässigt beteende

Volatilitet är positivt autokorrelerad, vilket innebär att när volatiliteten väl börjat stiga har volatiliteten en stor benägenhet att följas av fortsatt hög volatilitet under ett tag. Volatilitet har också ett cykelmässigt beteende. Efter en period av låg volatilitet får vi en större rörelse.

## 16. Trendföljande strategier har låg träffsäkerhet

Det är uppenbart att trender uppstår, men det betyder inte att det är enkelt att tjäna pengar på dem. Trendföljande strategier har ofta låg träffsäkerhet, vilket innebär att vinsterna behöver vara stora för att finansiera alla falska signaler.

## 17. Bredden har stor betydelse

Börstrender är som starkast och mest uthålliga när de är breda, dvs. många bolag deltar. Trender är som svagast när ett fåtal bolag deltar. Detta beteende fångar vi upp med våra breddindikatorer.

### 18. Tidigcykliska sektorer och marknader ger vägledning

Aktiemarknaden är framåtblickande och ligger före BNP-tillväxten, men det innebär inte att det kollektiva medvetandet alltid är korrekt. Ofta kan tidigcykliska sektorer och marknader ge bättre vägledning än breda aktieindex.

### 19. En stabil marknad behöver likviditet

En stabil marknad kräver att det finns marknadsaktörer med olika tidshorisonter som är oense om värdet och överens om priset. Ett ökat grupptänk hos både kortsiktiga och långsiktiga ökar risken för likviditetstriggad vändning som påverkar sentimentet.

### 20. Extrema rörelser

Extrema rörelser i marknaden är regel, inte undantag. Aktiemarknaden är ofta väldigt volatil. Betydligt mer volatil än vad traditionell finasteori föreslår.

### 21. Vändningspunkter är sentimentsdrivna

Toppar och bottnar på aktiemarknaden triggas inte av fundamenta såsom värdering eller vinsttillväxt. Vändningar i marknaden är sentimentsdrivna.

### 22. Toppar är processer medan bottnar är event

Eftersom rädslan att förlora pengar är kraftfullare än känslan att tjäna pengar är bottnar på aktiemarknaden oftast v-formade medan toppar ofta är en längre process. På råvarumarknaden ser vi däremot ofta v-formande toppar p.g.a. terminsmarknadens dynamik.

### 23. Hög volatilitet för "crowded trades"

Det behöver inte vara fel att ligga positionerad i riktning med konsensus, men när en marknad eller aktie blir väldigt "crowded" så vet vi att volatiliteten på nedsidan kommer vara väldigt hög när aktien till slut vänder ner.

## Vi är inte så rationella som vi tror!

Utgångspunkten i vår process och metodik handlar mycket om att ta kontroll över våra kognitiva förvrängningar. Vår största fiende i marknaden är oss själva. Utan en datadriven och genomarbetad process är vi chanslösa i marknaden.



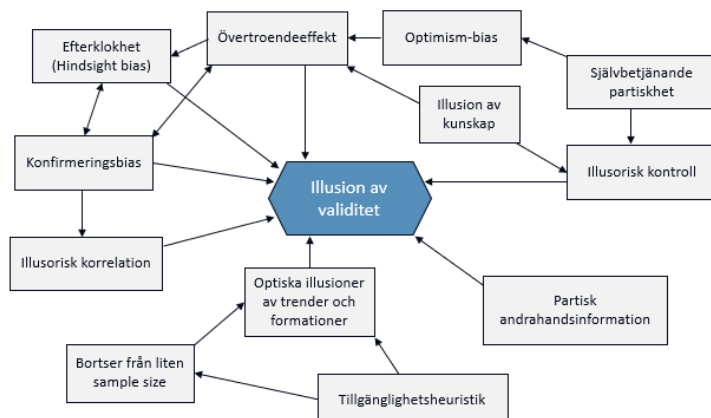
Illusion av validitet är kognitiva förvrängningar där vi överskattar vår förmåga att tolka och exakt förutsäga resultatet när vi analyserar en uppsättning data.



Till skillnad från en modell kommer en människa komma fram till olika slutsatser trots samma uppsättning av data. En nackdel med vårt tänkande är att vi aldrig kommer vara konsekventa.

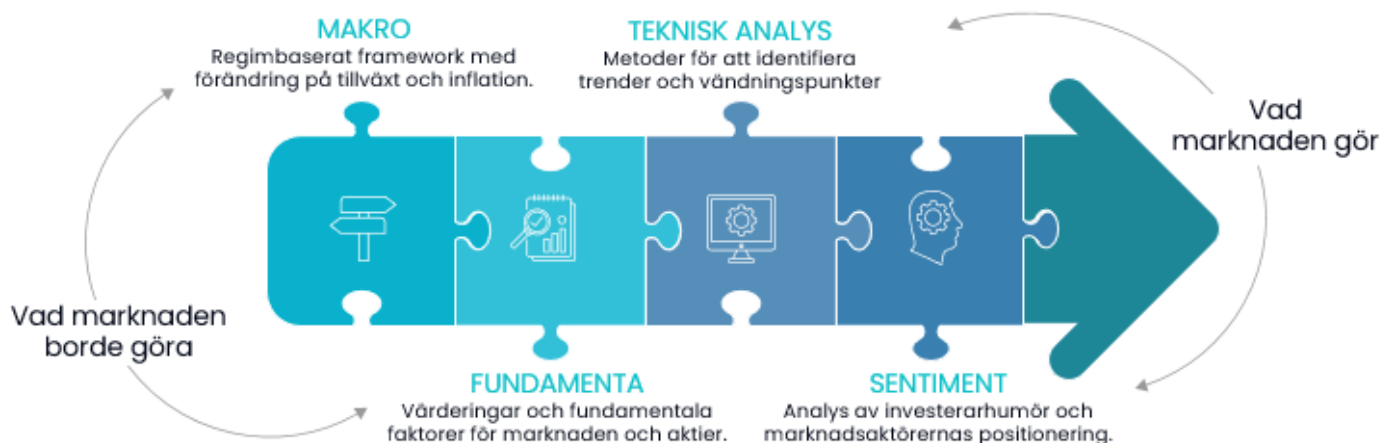


Vi accepterar att tankefeLEN är en del av oss själva. En god riskspridning och systematiska strategier ökar sannolikheten att nå våra investeringsmål.



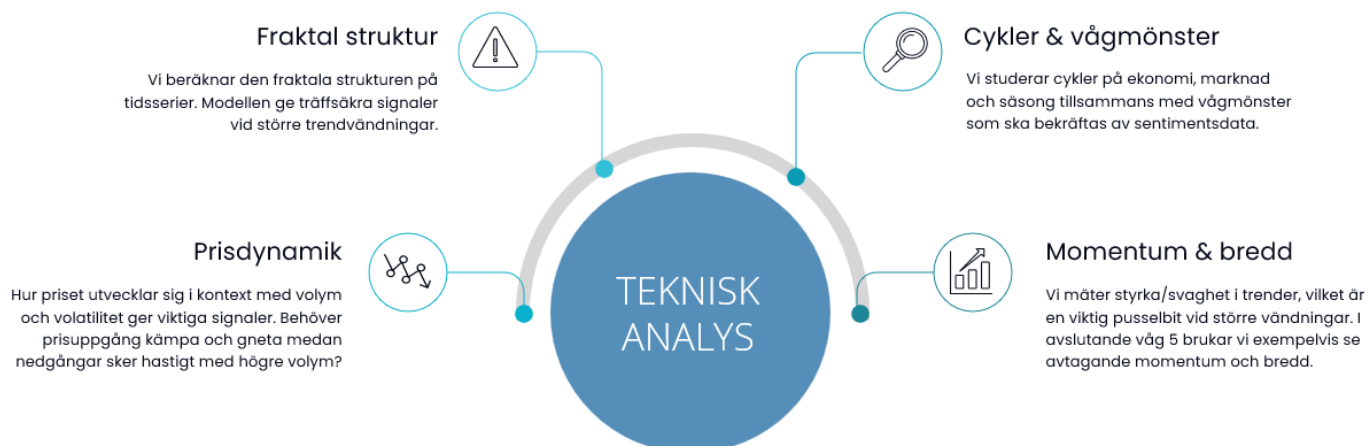
## En genomarbetad och repeterbar process

Vi använder en genomarbetad process och har god insikt i mentala fallgropar. Vi utvärderar ständigt våra modeller och har en ödmjuk inställning till marknaden. Fokus är hög riskjusterad avkastning över tid.



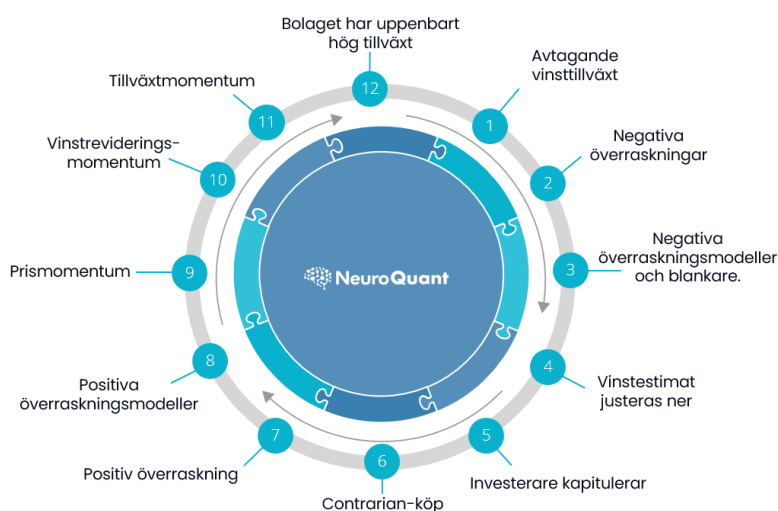
## Så använder vi teknisk analys...

...för att identifiera trender och större vändningspunkter på globala marknader och aktier.



## Konceptuell struktur för vinsttillväxt

Vinstklockan kan användas för att hitta tillväxtaktier tillräckligt tidigt, men inte stanna kvar för länge på tillväxtpartyt. Vi fokuserar på förändringen på data. Inte om tillväxten är bra eller dålig utan om den blir bättre eller sämre.



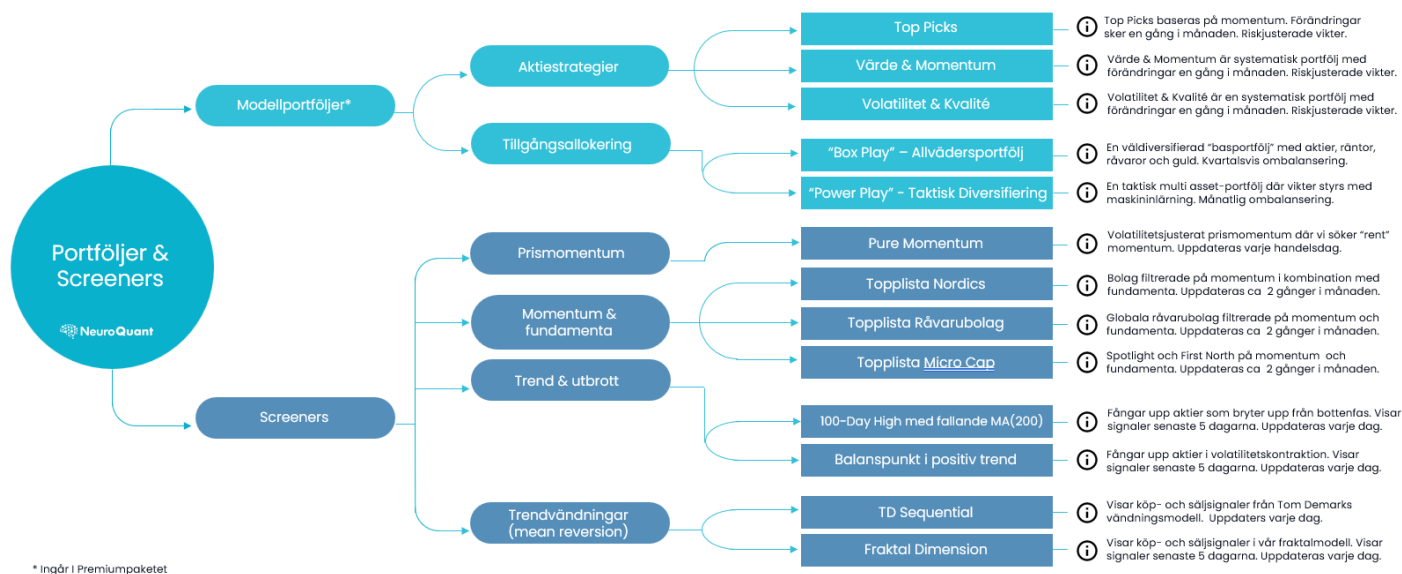
**Mer på ämnet:** Richard Bernstein, Style Investing: Unique Insight Into Equity Management. Bernard, V. L. & Thomas, J. K. (1989). Post-Earnings-Announcement Drift: Delayed Price Response or Risk Premium. Ray J. Ball & P. Brown, 'An empirical evaluation of accounting income numbers'

- 1 Tillväxten är hög och förväntningarna likaså. Bolaget börjar uppvisa svagare tillväxt, men investerare har naivt extrapolerat historisk tillväxt och "flocken" är fortsatt väldigt optimistisk till framtida kursutveckling.
- 2 Bolaget fortsätter att överraska negativt, men investerarkollektivet underreagerar på informationen.
- 3 Modeller på negativa överraskningar fångar upp bolaget och professionella blankare börjar bygga upp position.
- 4 Analytikerkåren justerar ner estimat efter att aktiekursen fallit och försäljning och vinst decelererat.
- 5 Investerare som tidigare naivt extrapolerat bolagets tillväxt och underreagerar på negativa överraskningar börjar ge upp och kapitulera.
- 6 Bolaget uppmärksammas av värdeinvestorer som söker ogillade och lågt värderade bolag med förutsättningar att börja överraska positivt.
- 7 Bolaget överraskar positivt på lågt ställda förväntningar. Om det är ett turn around-case kommer bolaget fortsätta överraska positivt.
- 8 Bolaget fångas upp i positiva överraskningsmodeller, men intresset är fortsatt lågt då många investerare tidigare "bränt" sig i aktien.
- 9 Prismomentum uppstår i aktien av att investerare underreagerar på den positiva informationen.
- 10 Analytikerkåren börjar justera upp sina estimat och rekommendationer efter att aktien stigit och överraskat positivt.
- 11 De flesta investerare har uppmärksammat att bolaget har en hög tillväxt och förväntningarna på bolaget har också ökat.
- 12 Intresset för aktien är som högst bland både investerare och analytiker. De flesta analytiker har köprekommendation och tillväxten toppar.



# Översikt modellportföljer och screeners

Få inspiration och förståelse för olika typer av strategier med våra modellportföljer och screeners. Ni finner innehaven i de olika strategier genom att filtera på bevakningslistorna i plattformen på exempelvis sidan Databibliotek.



## Skapa ekonomisk trygghet över tid

Genom att diversifiera rätt kan vi minska risk utan att förlora avkastning!



# 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.

## **Risikfaktorer**

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