



Trading og spekulasjon

Hvordan være langsiktig mens du er kortsiktig?

Investeringer

Hva er egentlig det?

Fra Wikipedia

- ▶ **Investering** er en *utgift* som forventes å lede til *framtidig avkastning*
- ▶ Når en Investor skal vurdere et investeringsalternativ foretas en *investeringsanalyse*
- ▶ *Avbetalingsmetoden* – Hvor mange år tar det for investeringen å betale seg selv? (P/E)
- ▶ *Nåverdimetoden* (NPV) – Beregner nåverdien av fremtidige kontantstrømmer (ref. analytikerens kursmål)
- ▶ *Internrentemetoden* (IRR) – Hvilken «rente» gir investeringen deg. (Beslektet begrep er Earnings-yield)



Investorer får avkastning gjennom å eie sine investeringer over lengre tid, og ta del i selskapenes langsiktige inntjening og utvikling.

... men det fins andre grunner til kjøp og salg av aksjer!

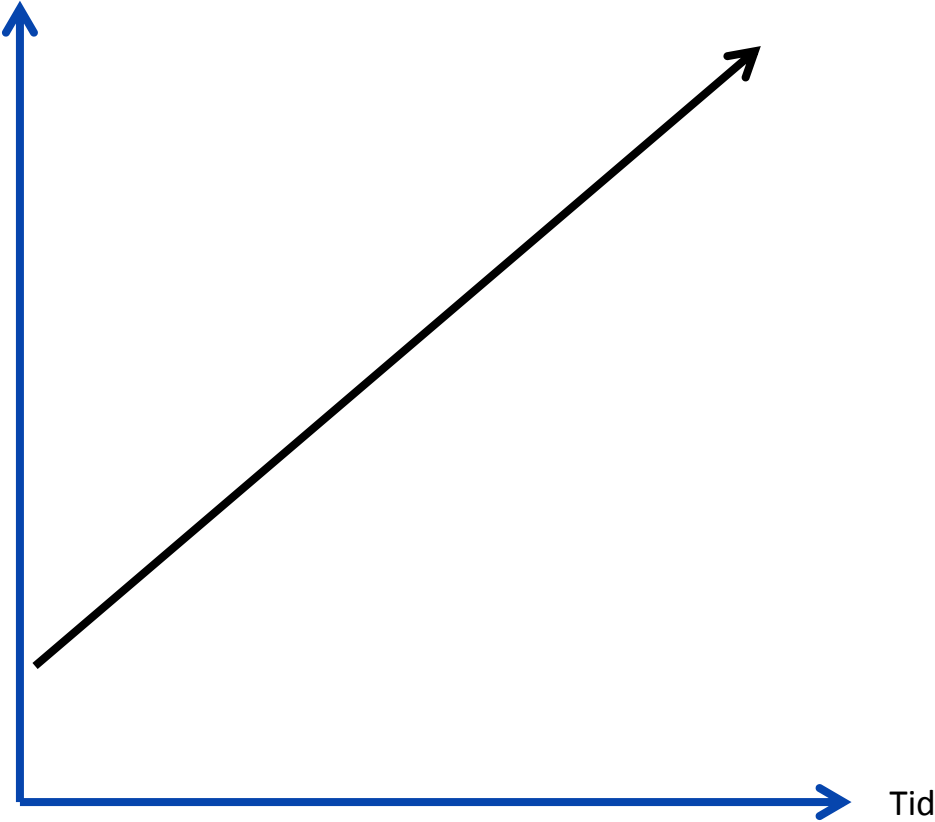
Trading og spekulasjon

Kjøp og salg av verdipapirer med **det formål å profitere på prisendringer**

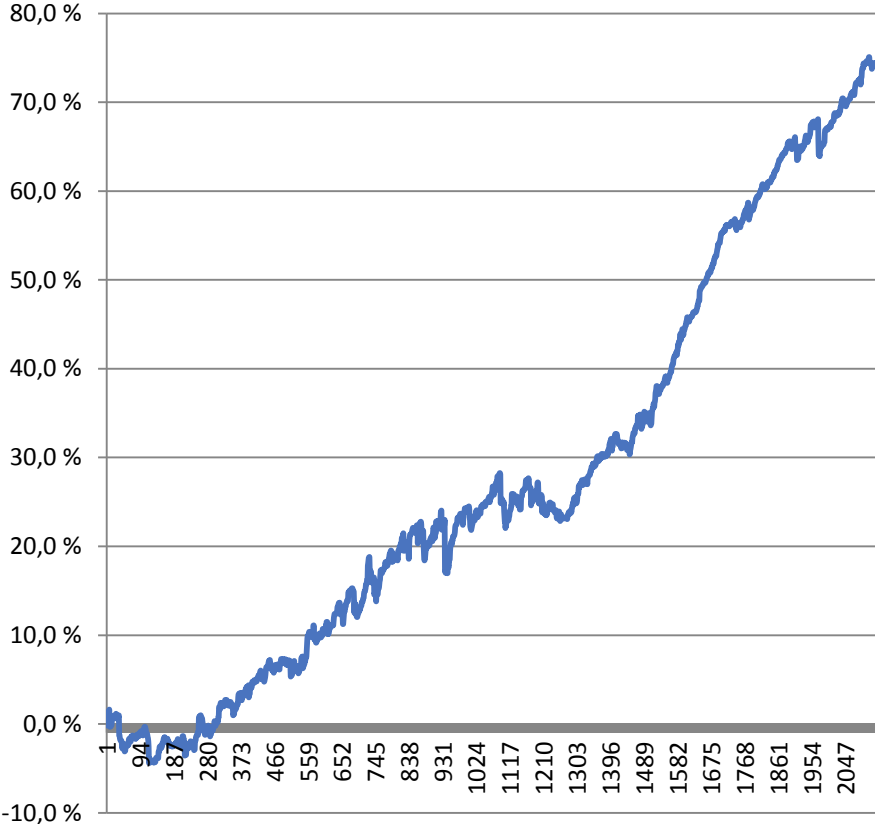


En traders jobb

Egenkapital



2009 brutto avkastning



Poeng nummer 1

En traders viktigste suksesskriterie er IKKE «å ha rett»

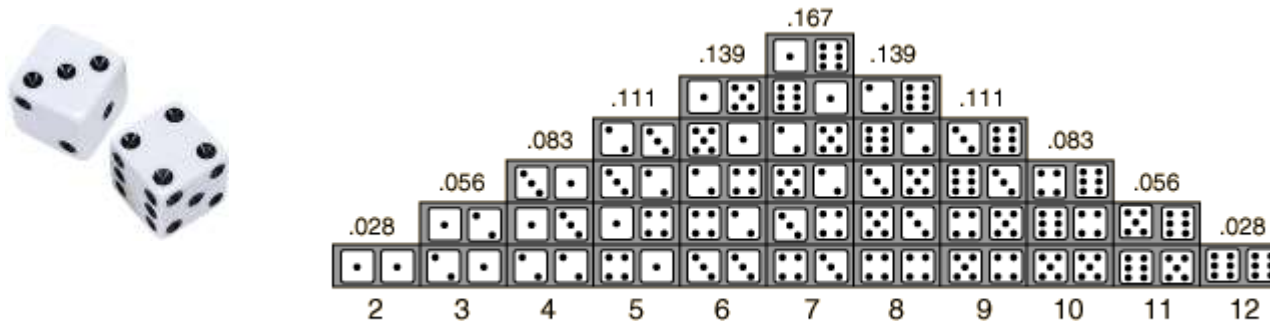
... men å GJØRE rett

Trading er en prosess

Fare: Ikke legg for mye mental prestisje i «å ha rett»

Løsning: Se på alle tradingideer som en *hypotese*, der både timing og riktighet/tolkning skal bevises eller avvises av markedet.

Enkeltstående posisjoner kan bli feil, men typen posisjon må ha *positiv forventningsverdi*.



Total number of states: 36

Poeng nummer 2: Verdsett muligheten til å kunne ombestemme seg



Fjellvettregel 8: Vend i tide, det er ingen skam å snu

Poeng nummer 3:

Bruk hele menyen av valgmuligheter

- ▶ **Long** – eie aksjer og håpe at de skal stige
- ▶ **Short** – selg aksjer og kjøp tilbake billigere
- ▶ **Gearet** – belån posisjonene. Forsterker positiv *og* negativ avkastning
- ▶ **Hedge** – sikre posisjonene med derivater, eller bruk derivater til å ta posisjoner med mindre risk og kapitalbinding
- ▶ **Utenlandske aksjer** – større utvalg = flere/bedre muligheter
- ▶ **ETF'er/Fond** – ferdige «baskets» av verdipapirer med klare fordeler
- ▶ **Obligasjoner, konvertibler etc.**

Poeng nummer 4:

Vær kompromissløs på risikokontroll

- ▶ Aldri risikere mer enn 2% av kapitalen på hver enkel «trade»
- ▶ Vær forsiktig med posisjoner som svinger i takt med hverandre
- ▶ Ikke sett deg selv i en situasjon der du kan tape alt
- ▶ Husk at procenter ned er verre enn procenter opp



Og:

Vurder risiko etter målbare kriterier*

- ▶ Average True Range (ATR) – normal aksjebevegelse daglig
- ▶ Beta (sensitivitet i forhold til markedsbevegelser)
- ▶ Samvariasjon (korrelasjon)
- ▶ Logisk sammenheng (kausalitet)
- ▶ Statistiske sannsynligheter (f.eks. Value at Risk)
- ▶ EVENT RISK (konkurs/oppkjøp/profitwarning etc)
- ▶ Vurder risiko både på individuelle posisjoner og på porteføljen samlet.

* Finn ut hva som er tilgjengelig og relevant for deg og den spesifikke situasjon.

Ha svaret på «*hva skjer hvis*»



***Seier** venter den, som har alt i orden – **hell** kaller man det.
Nederlag er en absolutt følge for den, som har forsømt å ta de
nødvendige forholdsregler i tide – **uhell** kalles det.*

(Roald Amundsen)

Poeng nummer 5:

Begrens tap og lås inn gevinster

- ▶ Bruk stop-loss som strategi
- ▶ Verdsett muligheten til å kunne frigjøre kapital fra posisjoner som ikke utvikler seg som tiltenkt

Poeng nummer 6: Bruk dynamikken i markedet til din fordel



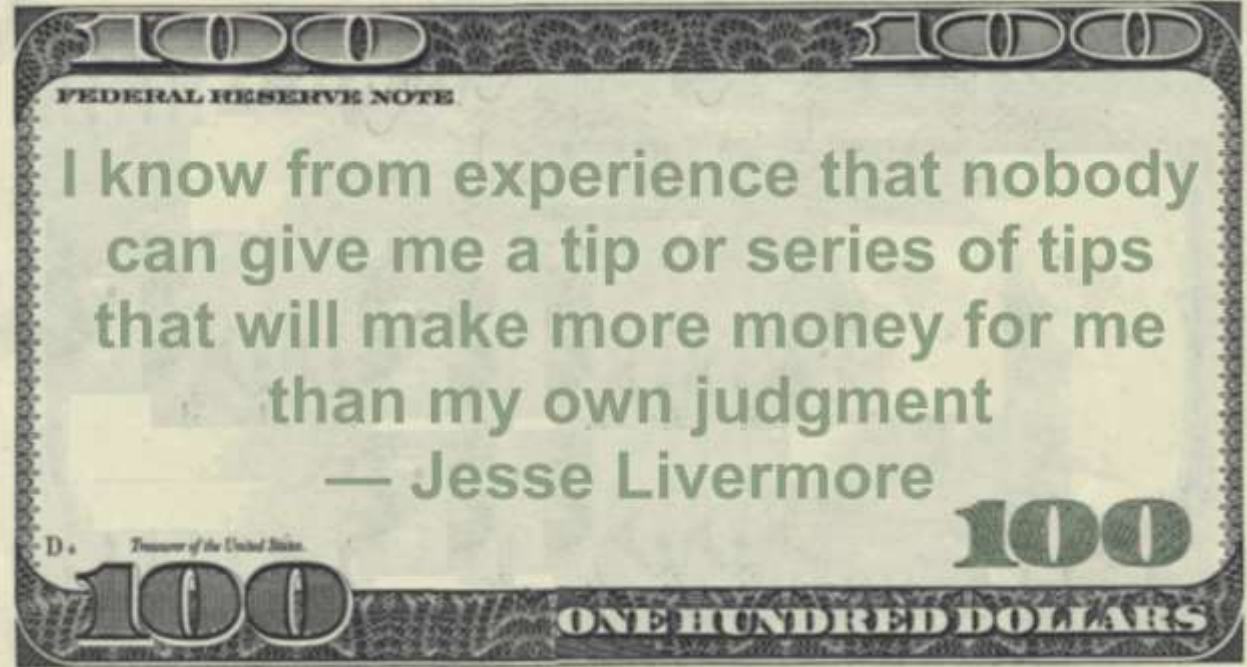
Viktige punkter i Trading

- ▶ Husk hva som er målet, og hva som er midlene
- ▶ Ha en god prosess for å velge hvilke situasjoner du går inn i
- ▶ Vær fleksibel - spill på hele orkesteret av muligheter
- ▶ Kjenn din risiko, og risikotoleranse
- ▶ Søk asymmetri i avkastning og risiko
- ▶ Kjenn deg selv, og ditt handlingsmønster (før gjerne en logg)
- ▶ Fokuser på det du er best på, men vær samtidig søkende etter nye metoder/trades.

Aksjeråd

Mitt beste aksjeråd:

Ikke lytt til aksjeråd



Den store selskapskvelden 03.06.2016

Tre aksjeråd: Protector Forsikring, Nordic Semiconductor og Odfjell Drilling

Hvordan gikk det? (pr. 21.09)

Versjon 1: Opp 14,5% mot Oslo Børs +0,3%



Versjon 2: 2 av 3 anbefalte aksjer er i minus. 33% suksessrate



Månedsportefølje

Performance 2016 (YTD)



Performance 2004 – 2016 (YTD)



► Gratis tilgjengelig på Paretos nettsider www.paretosec.no

Tre interessante aksjer

- ▶ DETNOR – Snart Aker BP. Stort vekst- og/eller utbyttepotensiale. (10 NOK 2017-`19 og 15-20 når Sverdrup kommer i produksjon. Kursmål 130.
- ▶ DNB – Billigst av de store nordiske bankene på p/e`18e 8,0, på linje med de norske sparebankene. Sterk kapitalposisjon støtter utbytter på 5-10% for 2016-2018e. Kursmål 140.
- ▶ NOD – Spennende selskap godt posisjonert innenfor en interessant megatrend. Kursmål 46,10.
- ▶ *Jokere: Kitron, NEXT, AINMT*