

Calmar Momentum

Robust, riskjusterad momentumstrategi för nordiska Large- och Mid Cap-aktier

Denna rapport sammanfattar Calmar Momentum-strategin och samtliga genomförda tester, inklusive tidskorrekta backtester, worst-case-scenarier och Monte-Carlo-baserade survivorship-stresstester.

Innehåll i rapporten

- Strategins konstruktion och regelverk
- Bias- och robusthetstester
- Resultatsammanställning
- Monte-Carlo-simuleringar
- Förklaring av riskjusterade mått

1. Strategin – hur den fungerar i praktiken

Calmar Momentum är en regelstyrd aktiestrategi som systematiskt allokerar kapital till aktier som uppvisar stark och stabil prisutveckling, samtidigt som risk kontrolleras genom trendfilter och riskjusterad viktning. Strategin är reaktiv snarare än prognostisk.

Investerbart universum

Strategin utgår från ett fördefinierat universum av nordiska Large- och Mid Cap-bolag. Ett historikkraav säkerställer att endast aktier med tillräckligt datastöd kan väljas, vilket reducerar exponering mot unga, illikvida eller extremt volatila bolag.

Trendfilter

Aktier måste befinna sig i positiv långsiktig trend för att vara investerbara. Syftet är att undvika strukturellt fallande bolag och att minska sannolikheten för långvariga drawdowns.

Momentum och rangordning

Bland trendgodkända aktier beräknas momentum över flera månader. Aktier rangordnas efter relativ styrka, vilket innebär att kapital systematiskt allokeras mot aktier som redan visar styrka i marknaden.

Riskjusterad viktning (Calmar-logik)

Till skillnad från traditionella momentumstrategier viktas inte alla aktier lika. Aktier med hög avkastning men djupa historiska drawdowns tilldelas lägre vikt, vilket syftar till att förbättra relationen mellan avkastning och risk.

Rebalansering och disciplin

Portföljen omvärderas varannan vecka. Aktier som tappat relativ styrka eller bryter trendfilter fasas ut, och nya starka kandidater kan successivt tas in.

2. Översikt – samtliga genomförda tester

Test	Universum / metod	Bias som adresseras
Tidskorrekt Large + Mid	Endast Large- och Mid Cap-bolag. HistorikkraV säkerställer tidskorrekt urval. Ingen framtida information används.	Look-ahead bias och universe bias.
Worst-case universe shrink	Högst rankade aktier tas medvetet bort vid varje rebalans för att stresstesta urvalet.	Överoptimering och beroende av toppvinnare.
Survivorship-stresstest	Monte Carlo-simulering där aktier slumpmässigt delistas och kan ge totalförlust.	Survivorship bias från konkursbolag.

3. Resultat – sammanfattning av alla tester

Mått	Tidskorrekt L+M	Worst-case shrink	Survivorship (median)
CAGR	≈ 26–27 %	≈ 23–24 %	≈ 15–17 %
Max Drawdown	≈ –35 %	≈ –38 %	≈ –40 %
Calmar	≈ 0.7	≈ 0.62	≈ 0.5–0.6

När antagandena försämras sjunker avkastningen kontrollerat snarare än att kollapsa. Detta indikerar att strategin är robust och inte beroende av extrema enskilda utfall.

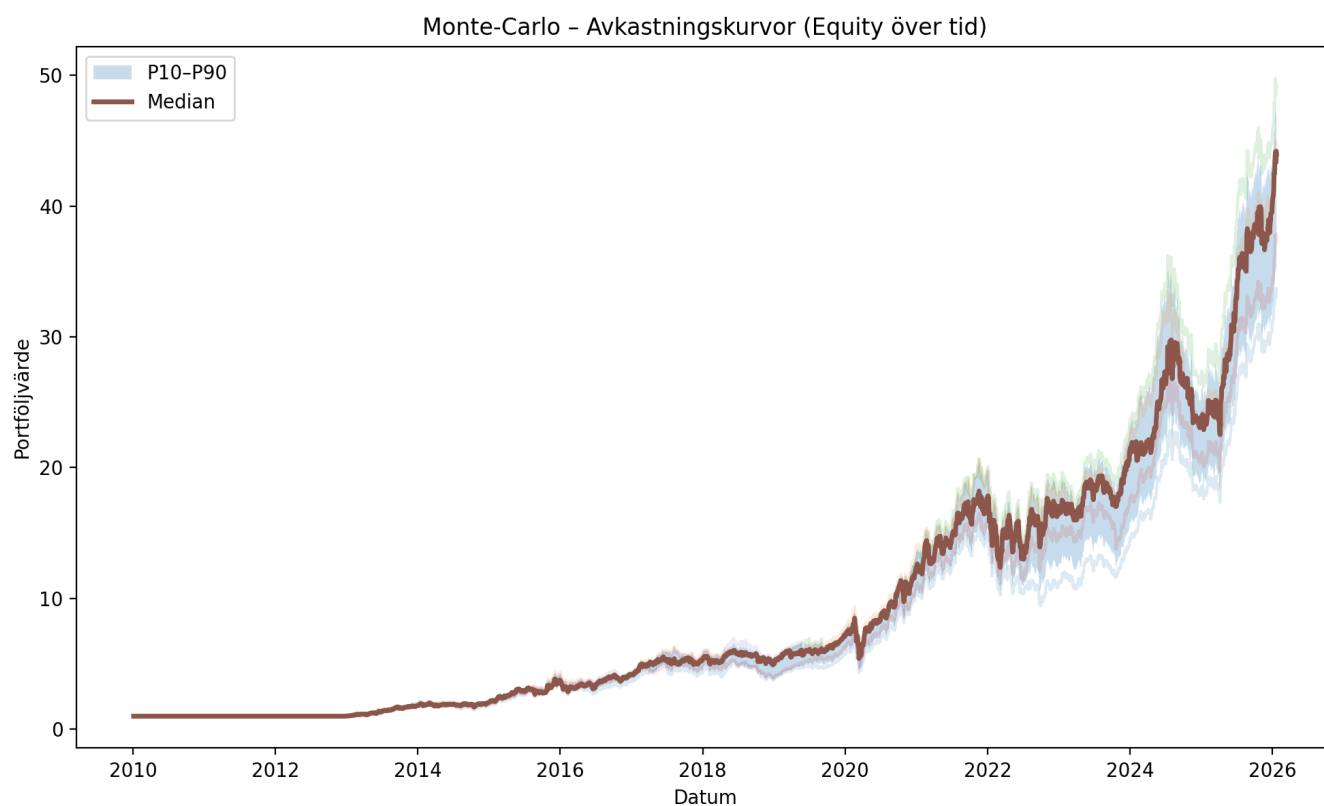
4. Sammanfattning och realistiska förväntningar

När alla tester vägs samman framträder en konsekvent och försiktig bild av strategin. Historiska toppresultat ska ses som övre gränser, inte prognoser.

Mått	Rimlig långsiktig nivå
CAGR	12–18 %
Max Drawdown	–30 % till –45 %
Calmar	0.5 – 0.8

Slutsats: Calmar Momentum är en aggressiv men metodiskt sund strategi. Dess styrka ligger i riskjusterad disciplin snarare än maximal historisk avkastning.

Monte-Carlo – Avkastningskurvor (Equity över tid)



Diagrammet visar samtliga Monte-Carlo-simuleringar (tunna linjer), medianutvecklingen samt P10–P90-bandet. Detta illustrerar spridningen i möjliga avkastningsbanor över tid under survivorship-stress.

Förklaring av riskjusterade mått

Calmar-kvot

Calmar-kvoten mäter relationen mellan årlig avkastning (CAGR) och maximal historisk drawdown. Den definieras som CAGR dividerat med absolutvärdet av maximal drawdown. Till skillnad från volatilitet fokuserar Calmar på det investeraren faktiskt upplever: hur mycket kapitalet kan falla i värsta fall.

Tolkning: En högre Calmar innebär att strategin levererar mer avkastning per enhet kapitalrisk. Värden runt 0,5–0,8 anses starka för aktiestrategier, medan värden över 1 är mycket ovanliga och ofta instabila över tid.

Sharpe-kvot

Sharpe-kvoten mäter avkastning i förhållande till total volatilitet. Den beräknas som överskottsavkastningen dividerad med standardavvikelsen i avkastningen. Sharpe behandlar upp- och nedgångar symmetriskt och ger därmed en bild av hur jämn avkastningen är över tid.

Tolkning: En Sharpe över 1,0 betraktas generellt som bra, över 1,5 som mycket stark och över 2,0 som exceptionell. Sharpe fångar dock inte djupet i enskilda krascher, vilket gör den mindre intuitiv vid strategier med sällsynta men stora drawdowns.

Varför Calmar prioriteras i denna strategi

Calmar Momentum-strategin prioriterar Calmar-kvoten framför Sharpe eftersom långsiktig kapitaltillväxt och psykologisk uthållighet styrs mer av drawdowns än av kortsiktig volatilitet. Genom att vikta och välja aktier med hänsyn till historisk drawdown eftersträvas en robust avkastningsprofil även under stressade marknadsförhållanden.