

Vi øger aktieandelen til 70%

Den seneste måned har budt på mange gode nyheder, som efter vores vurdering øger sandsynligheden for stigende aktiekurser på både kort og lang sigt. Derfor øger vi nu den anbefalede aktieandel fra 55% til 70%, hvilket er tæt på maksimum.

Eurozonens finansministre blev i sidste øjeblik enige om at forlænge Grækenlands lånepakke med 4 måneder. Forløbet virkede en smule kaotisk og det er tydeligt, at Grækenland reelt blev stillet overfor et ultimatum og kun modvilligt accepterede betingelserne, fordi alternativet var værre. Det er derfor stadig usikkert, om det kan lade sig gøre at finde et kompromis, som er både økonomisk og politisk holdbart for begge parter. Ingen har dog nogen interesse i, at Grækenland forlader euroen, og nu har landene købt sig den nødvendige tid til at forhandle en langtidsholdbar aftale på plads. Derfor forventer vi, at det ender med en markedsvenlig løsning. Spændingerne mellem Rusland og Vesten er samtidig aftaget efter Minsk-aftalen om våbenhvile i Ukraine. Det ser ud til, at de stridende parter denne gang vil gøre et mere helhjertet forsøg på at indstille kampene, og under alle omstændigheder er det positivt, at forhandlingsklimaet mellem regeringslederne fra Rusland, Ukraine, Tyskland og Frankrig ser ud til at være forbedret. Dermed er to centrale politiske risikofaktorer aftaget væsentligt.

Februar bød samtidig på en lind strøm af gode økonomiske nyheder fra Eurozonen, idet de løbende nøgletal overraskede markant positivt i forhold til økonomernes forventninger (se figur 1). Efter en længere periode med en skuffende udvikling i Eurozonen relativt til resten af verden, er tendensen således pludselig vendt helt på hovedet med en klart bedre udvikling i Eurozonen. Det er blandt andet bilsalget, detailsalget, forbrugertilliden, arbejdsløsheden og det samlede BNP der har udviklet sig bedre end ventet, og vi ser denne

forbedring som en klar bekræftelse på, at det længe ventede europæiske opsving omsider begynder at vinde styrke. Også Japan og Kina har i de seneste måneder vist spæde tegn på højere vækst, og det er positivt, at centralbankerne i Kina og Indien indenfor de seneste uger har overrasket med rentenedsættelser. Med et fortsat stærkt opsving i USA er der således meget der tyder på, at den globale vækst kan overraske positivt både i år og på længere sigt.

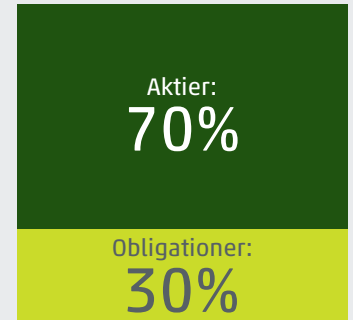
Finansmarkederne har allerede reageret positivt på udviklingen, men selvom året er startet med usædvanligt høje afkast på aktiemarkedet, så er der meget mere at komme efter. Aktier er stadig attraktivt prissat og der er ingen reelle alternativer. Mens renten på mange obligationer er rekordlav eller negativ, tilbyder de fleste aktiemarkeder et direkte udbytte der er væsentligt større (se figur 2). Aktier giver samtidig muligheden for pæne kursstigninger, såfremt virksomhedernes omsætning og indtjening stiger, mens mange obligationer aktuelt giver en decideret garanti for kurstab. Hvis man har positive forventninger til væksten, er det derfor meget svært at undgå en klar overvægt af aktier i porteføljen. Derfor er det sandsynligt, at investorerne snart begynder at sælge ud af deres obligationer for i stedet at købe flere aktier. Denne bevægelse kan blive massiv og selvbekræftende med betydelige kursstigninger på især billige europæiske aktier og store kursfald på obligationer.

Afslutningsvist vil vi pointere, at vi selvfølgelig er meget opmærksomme på "kronekrisen", som aktuelt fylder en del i medierne. Risikoen for at Danmark opgiver fastkurspolitikken er dog meget lav, og det ser ud til at efterspørgslen efter danske kroner har kulmineret. Derfor forventer vi, at krisen hurtigt forsvinder igen.

5. marts 2015

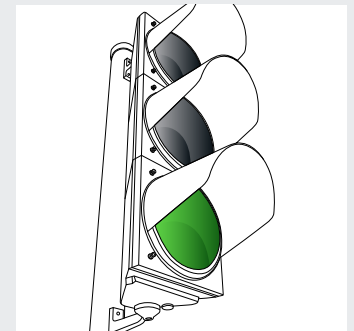
Anbefalet allokering

Gennemsnit af 4 faktorer:



Den anbefalede fordeling skal ses i forhold til en normal fordeling på 50% aktier og 50% obligationer. Bemærk, at der er tale om en generel anbefaling, der ikke tager hensyn til individuelle forhold. Kontakt altid din rådgiver, hvis du ønsker individuel rådgivning.

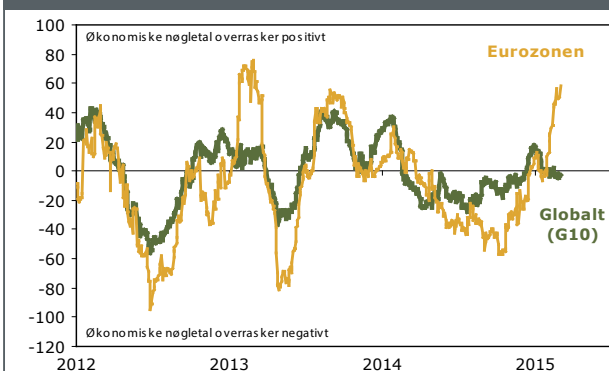
Aktuel risikovurdering:



Trafiklyset er baseret på daglige observationer på tværs af de finansielle markeder, og viser, om markederne samlet set opfører sig normalt. Gult lys indikerer øget risiko for pludselige kursfald, og rødt lys indikerer stærkt forøget risiko for pludselige kursfald.

“ Aktier er attraktive på både kort og lang sigt

Figur 1: Bedre end ventede nøgletal fra Eurozonen



Figur 2: Aktier giver højere "rente" end obligationer

