

Vi øger aktieandelen til 70%

Vi har øget vores anbefalede aktieandel fra 65% til 70%, da vores modeller signalerer en høj sandsynlighed for et stigende aktiemarked i de kommende måneder. Vores subjektive vurdering af styrken og holdbarheden i det globale opsving er samtidig blevet mere positiv og understøtter også en øget aktieandel.

Trump har overrasket positivt

Valget af Trump som præsident i USA blev en skelsættende begivenhed for finansmarkederne – men stik imod de flestes forventning har reaktionen på aktiemarkedet været meget positiv, mens obligationsmarkedet har reageret med en af de største rentestigninger i mange år. Det skyldes Trumps planer om en meget ekspansiv finanspolitik, samtidig med at han har nedtonet sine mest kontroversielle udtalelser – og nu taler langt mere som en statsmand. Det har fået markedet til at revurdere synet på Trumps kommende præsidentperiode. Mange ser nu gode chancer for, at han på baggrund af Republikanernes flertal i Kongressen både kan og vil gennemføre en langt mere handlekraftig og vækstorienteret politik end Obama havde mulighed for.

Evig politisk uro i Europa

Udviklingen i Europa står umiddelbart i skarp kontrast til USA med en meget mudret og usikker politisk situation. Der er uenighed og store spændinger mellem de enkelte lande såvel som internt i landene, og der synes sjældent enighed om en fælles dagsorden. Det er stadig uafklaret, hvordan og hvornår EU og Storbritannien kan opnå en fredelig skilsmisse – og senest har Renzi's afgang som premierminister i Italien skabt ny usikkerhed om de italienske banker og Italiens fremtid i Eurozonen. Du kan læse mere om vores holdning til situationen i Italien i vores kommentar på hjemmesiden. Der er ingen tvivl om, at den vedvarende politiske uro har haft negative økonomiske konsekvenser og har skræmt mange investorer væk fra regionen. Derfor har europæiske aktier givet et langt mindre afkast end amerikanske siden finanskrisens afslutning - og 2016 har været endnu et rædselsår (se figur 1).

Det europæiske opsving er undervurderet

Vores holdning er, at markedet overvurderer den politiske handlingslammelse og klart undervurderer det økonomiske opsving i Europa. EU's investeringsplan blev f.eks. vedtaget og implementeret på rekordtid tilbage i 2015. Planen har allerede medført omfattende infrastrukturinvesteringer og ventes at løfte væksten betydeligt i de kommende år – men meget få kender til den. Den almindelige opfattelse er, at Europa stadig er fanget i en økonomisk krise, selvom væksten for længst er tilbage på gennemsnittet (se figur 2). Vi tror det skyldes, at de europæiske politikere og centralbanker har alt for stort fokus på problemerne og glemmer at "sælge" den positive historie om Europa.

Kraftig indtjeningsstigning på vej i Europa

Vi forventer dog, at opfattelsen af den europæiske økonomi vil ændre sig i løbet af 2017. Opsvinget er allerede blevet så stærkt, at det er vanskeligt at fastholde pessimismen og de økonomiske nøgletal peger på en endnu stærkere udvikling i 2017 med en BNP-vækst over 2%. Aktieanalytikernes forventninger indikerer, at selskaberne samlet set vil tjene 20-30% mere end i 2016, hvilket vi vurderer er realistisk. Hvis det går bare nogenlunde som ventet, vil de økonomiske resultater derfor gøre det meget svært at ignorere de europæiske aktier – som i gennemsnit koster cirka det halve af tilsvarende aktier i USA målt ift. den langsigtede indtjening.

Aktier er langt mere attraktive end obligationer

Udsigten til et stærkere opsving i USA og Europa gør grundlæggende aktier attraktive. Stigende oliepris, stigende inflation, udsigt til renteforhøjelser i USA og ekstremt lave lange renter betyder samtidig, at obligationsmarkedet er historisk sårbart. Vi tror, at 2017 har gode chancer for at blive året, hvor stemningen endelig bliver mere optimistisk efter mange års krisementalitet – også i Europa. Det kan sammenlagt betyde store kursfald på obligationer og store kursstigninger på aktier.

7. december 2016

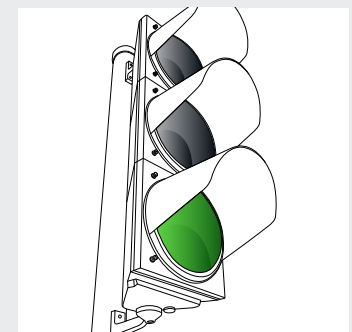
Anbefalet allokering

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.

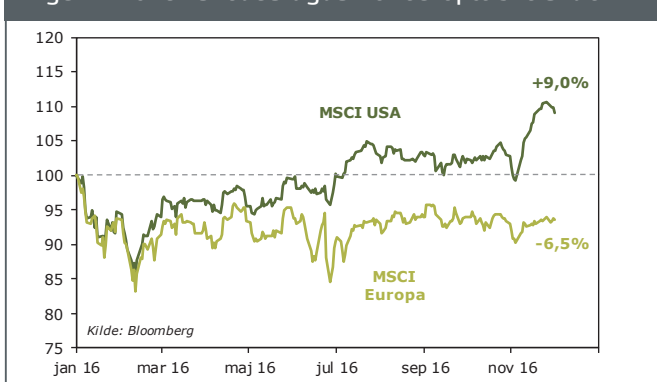
Aktuel risikovurdering:



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.

“ Gode muligheder for et stort comeback til europæiske aktier i 2017

Figur 1: 2016 var et dårligt år for europæiske aktier



Figur 2: Den europæiske økonomi er klart på vej frem

