

Aktuel strategi

Den aktuelle fordeling mellem risikofyldte aktiver og obligationer er baseret på en forventning om, at det aktuelle økonomiske opsving fortsætter, ikke mindst med betydelige bidrag fra penge- og finanspolitiske stimuli.

Ingen af de mulige scenarier for det amerikanske præsidentvalg vil ændre på det overordnede konjunkturbillede. Her vil aktier være understøttet af stigende økonomisk vækst og indtjeningsvækst, ligesom efterspørgslen efter risikofyldte aktiver yderligere er understøttet af den aggressive pengepolitik, som kunstigt har presset realrenterne ned i negativt territorie, og markant under det realøkonomiske vækstpotentiale.

Begivenheder

Aktiemarkederne steg kontinuerligt gennem juli og august. Her var de ikke mindst trukket op af stærkere end ventet økonomisk vækst og opjusteringer til forventet indtjeningsvækst. Desuden bidrog en ekstremt lempelig pengepolitik til risikoappetitten. I september så man imidlertid et dyk, ikke mindst anført af markante fald i de ledende superstar teknologiselskaber.

Det globale økonomiske opsving har været stærkere end ventet, hvor ikke mindst USA og Kina har overrasket positivt. Opsvinget er dog uensartet pga. forskelle i håndtering af Covid-19. Mens USA oplevede en foruroligende 2. bølge af Covid-19 i starten af kvartalet, så er det lige nu Europa, som kæmper med at få pandemien under kontrol.

Kommentarer til afkast (før omkostninger)

Samlet set endte porteføljen med en gevinst på 4,9% i 3. kvartal, hvilket var højere end afkastet på benchmark (+2,2%). År-til-dato har afkastet været 0,1%, hvilket ligeledes er højere end benchmark (-2,2%). Over de seneste 12 måneder har porteføljen givet et afkast på 3,7%, hvilket er 2,5% mere end benchmark (1,2%).

År-til-dato har merafkastet først og fremmest været skabt ved op- og nedjusteringer af risiko gennem Covid-19 krisen, herunder ændringer i den regionale allokering af aktier. Aktuelt er der en overvægt af aktier i porteføljen.

Allokering Balance Vækst

	Strategisk	Aktuel
Aktier	60%	67%
Obligationer	20%	17%
Alternativer	20%	16%

Regionsallokering Aktier

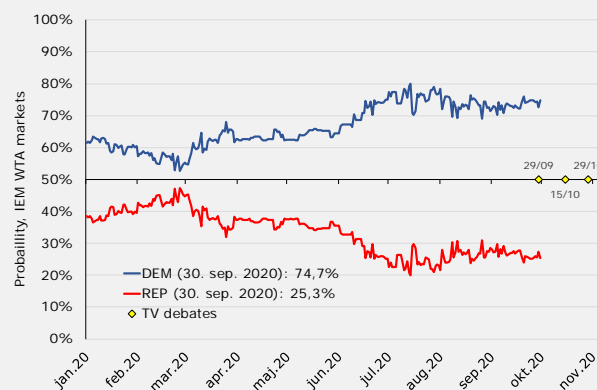
	Undervægt	Overvægt
USA		Neutral
Danmark		Neutral
Europa		Neutral
Japan		Neutral
EM		Neutral

Seneste ændringer

15/6: Øger aktier til "overvægt" og køber kreditobl.

13/8: Justerer regional aktieallokering

Sansynligheder for udfald af præsidentvalg



Kilde: Iowa Electronic Markets

Afkastudvikling

