



KUNSTEN ER VÆGTNING – HOT OR NOT

> *Investeringsstrateg Henrik Franck*

Kunsten er vægtning - Hot or Not

Aarhus - København

April 2013

Henrik Franck
Investeringsstrateg

Aktivklasser

Obligationer

Aktier

Virksomhedsobligationer

Emerging markets obligationer

Emerging markets aktier

Råvarer

Ejendomme

Private equity

Infrastruktur

Likvider

Illikvider

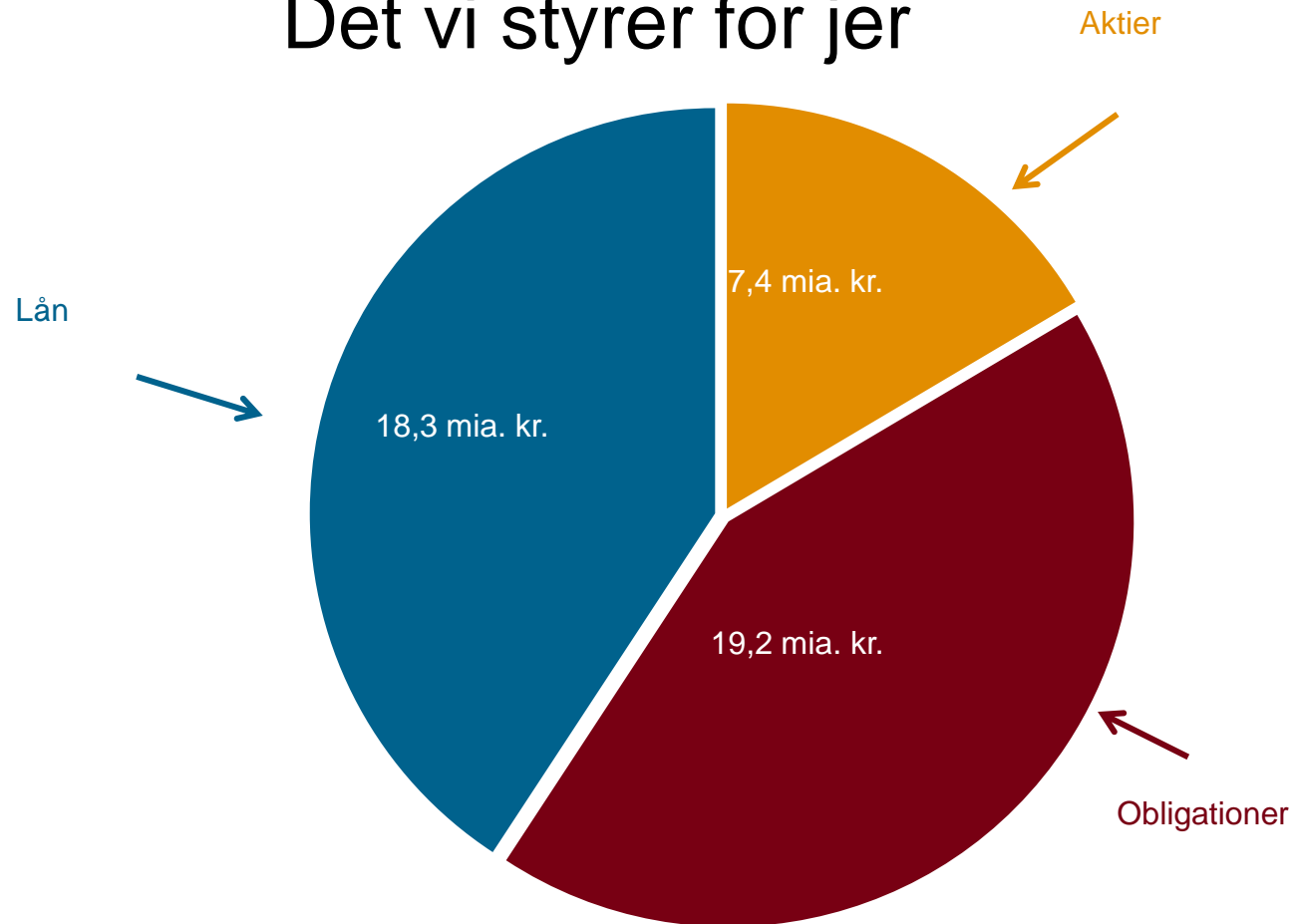
Aktivfordeling - hvor vigtigt er det?

Valg af enkelt papirer
er vigtigt
....men mindre
vigtigt end aktiv
allokering

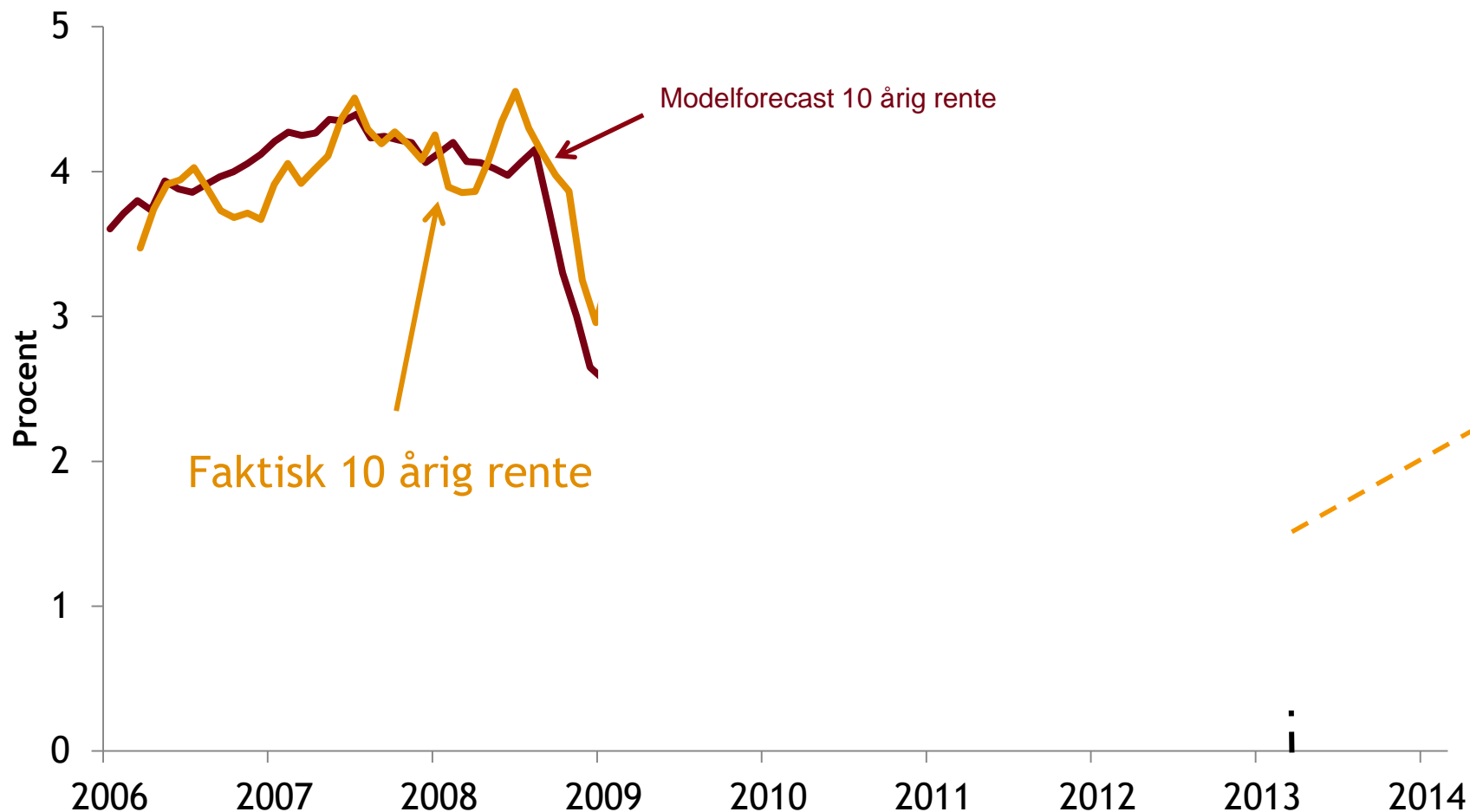


Aktiv allokering i Formuepleje

Det vi styrer for jer



Obligationer: Renterne er kunstigt lave



Hvorfor har Formuepleje så obligationer?

- Fokuserer på renteforskellen
- Låner billigt
- Obligationer med meget lav risiko
 - Forsikring imod kursfald på lange obligationer
 - Tjener også penge ved stigende renter
- Gearing er med til at gøre obligationer attraktive

Virksomhedsobligationer - fra slot til skrot

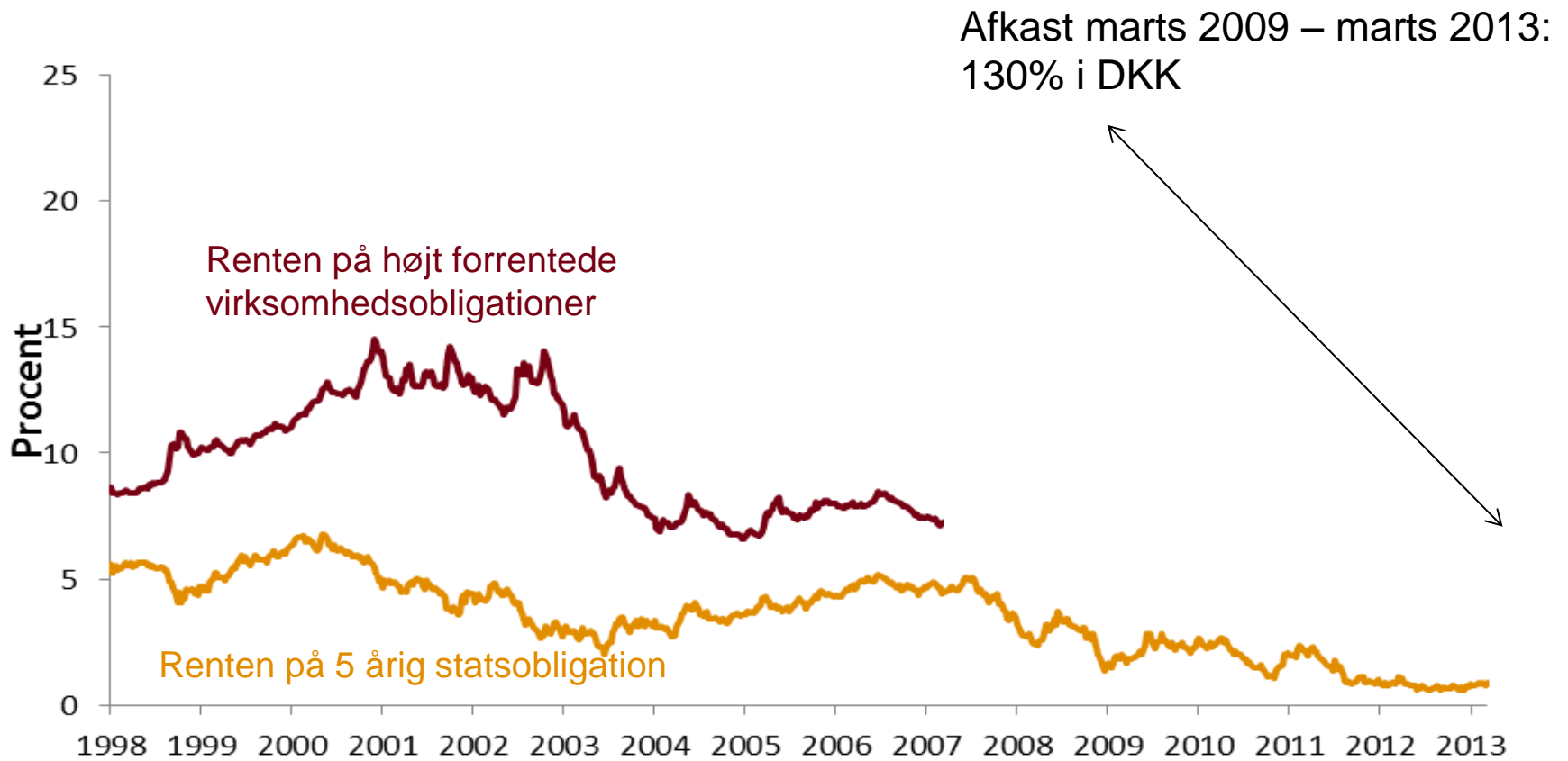


AAA

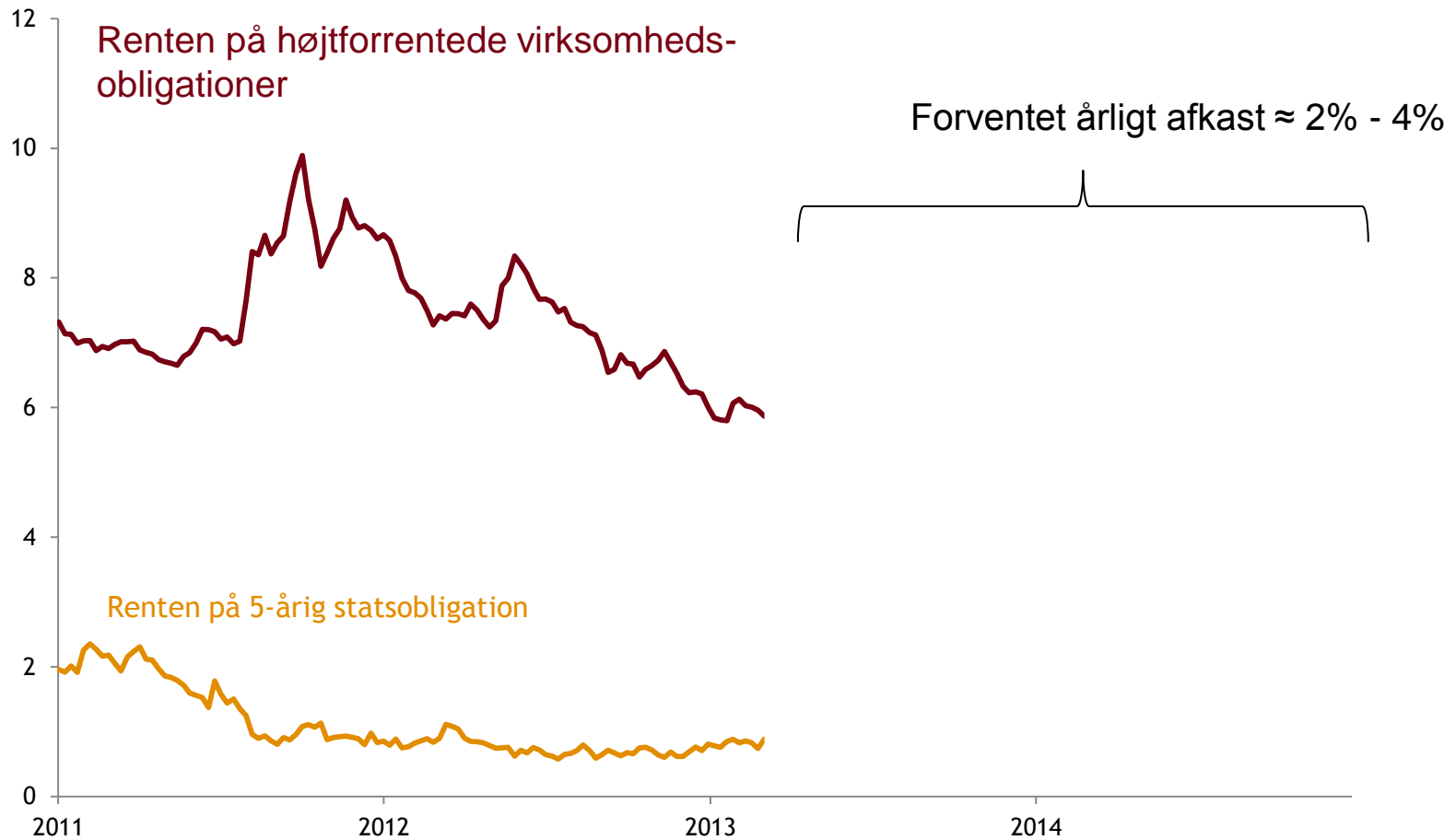
BBB

High Yield

Højrenteobligationer, flotte afkast siden 2009



... men højere renter giver lavere afkast fremover

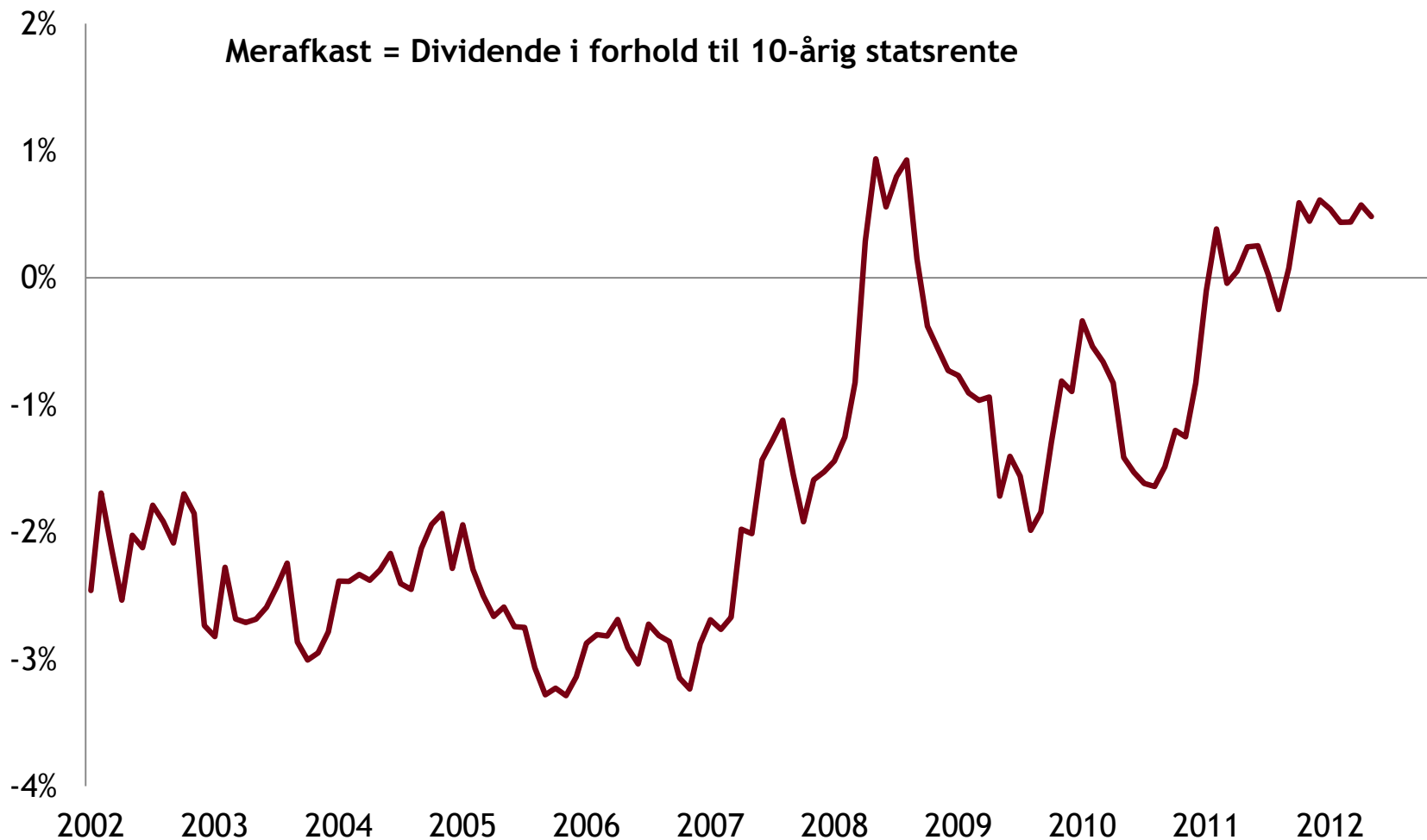


Aktier er ikke dyre, men heller ikke billige

Pris i forhold til indtjening (P/E)
MSCI World

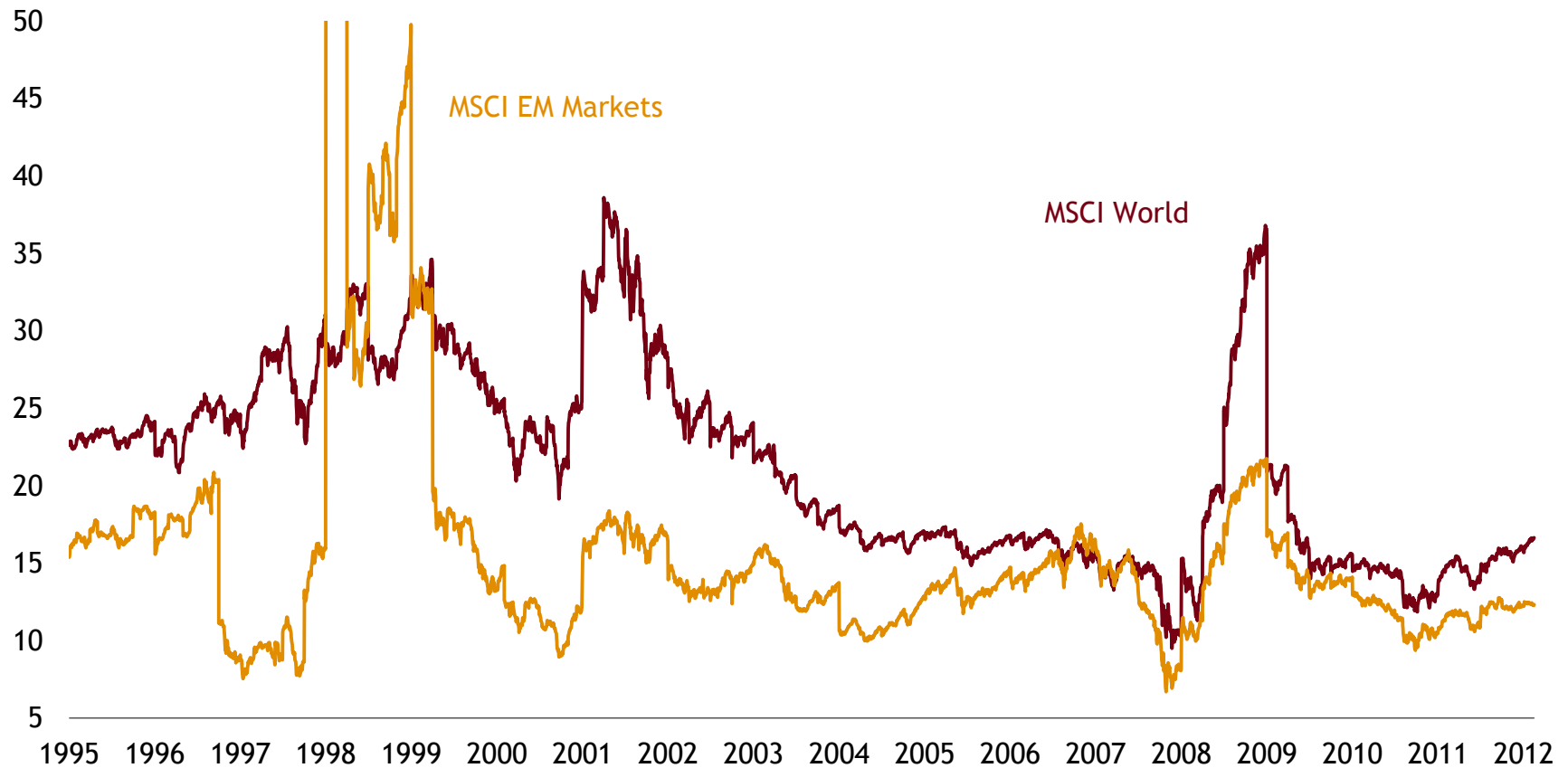


Aktier giver større udbytte end obligationer



Prissætning af aktier og EM aktier

Pris i forhold til indtjening, P/E



Konklusion

- Aktier 
- EM aktier 
- EM-obligationer 
- Virksomhedsobligationer 
- Korte obligationer 
- Lange obligationer

