

# Bag om udviklingen i Økonomisk Ugebrevs Portefølje

---

Ved chefredaktør Morten W. Langer,  
Økonomisk Ugebrev



Økonomisk Ugebrev **Formue**

AktieUgebrevet - nyhedsbrev om danske aktier

# Performance i porteføljen:

---

**I 2019 ÅTD:** Afkast i Porteføljen år-til-dato: 2,0 procent

Afkast i C25 indeks: 14,6 procent

Konklusion: Klart utilfredsstillende afkast i år

Strategiens robusthed og afkastet bør vurderes over 2-3 år

**Porteføljens afkast fra start, primo januar 2018: 5 procent**

C25 indeks: plus 1 procent (-14 % i 2018, 15% i 2019)

Copenhagen Benchmark Cap: plus 4 procent (-13 % i 2018, 17 % i 2019)



Økonomisk Ugebrev **Formue**

AktieUgebrevet - nyhedsbrev om danske aktier

# Aktiemarkedene i 1. halvår 2019

---

- Stærke aktiemarkeder i første halvår:
- På grund af stigende overskud i virksomheder: nej
- På grund af bedre makroøkonomi: nej
- På grund af en løsning i handelskrigen: nej
- På grund af en blød Brexit: nej
- På grund af centralbankernes nye stimulanser (= udmeldte rentesænkninger), ja
- Men i Europa har den europæiske centralbank næsten ingen ammunition i bøssen (allerede minusrenter)



# Aktiemarkedene i 1. halvår 2019

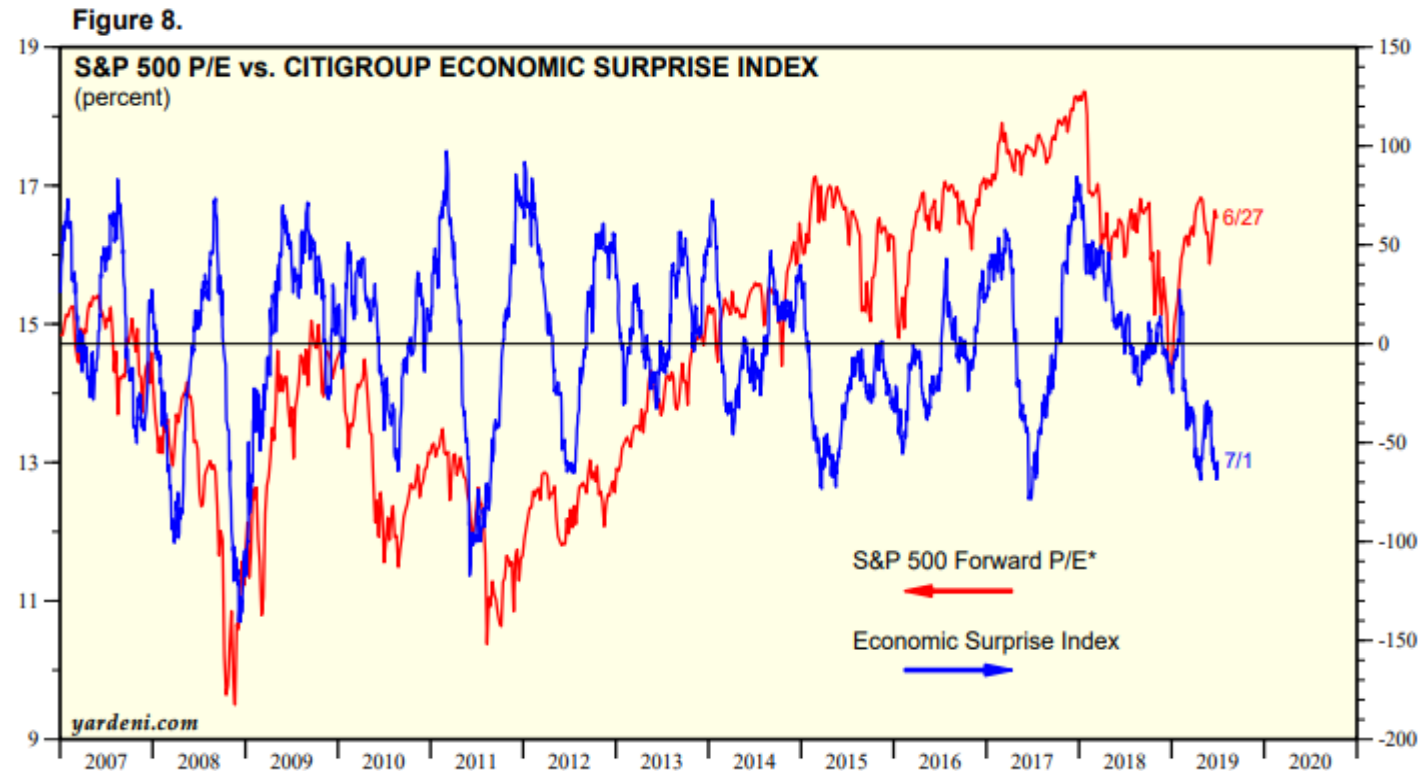
---

- Vores vurdering siden februar: det trækker op til en recession i den vestlige verden
- Siden da har stort set alle signaler understøttet recessions scenariet
- Vores strategi: rettidig omhu, beskytte kapitalen
- Men timingen er altså svær: ja, vi har skruet for tidligt ned for risikoen
  
- Men vi mener stadig at en meget lav risikotagning er det rigtige



# Aktiemarkedene i 1. halvår 2019/ 1

## Økonomiske nøgletal : Citigroup Economic Surprise indeks bliver ned



Økonomisk Ugebrev Formue

AktieUgebrevet - nyhedsbrev om danske aktier

# Aktiemarkederne i 1. halvår 2019/ 2

## Økonomiske nøgletal : Aktier og obl.rente og makro i hver sin retning

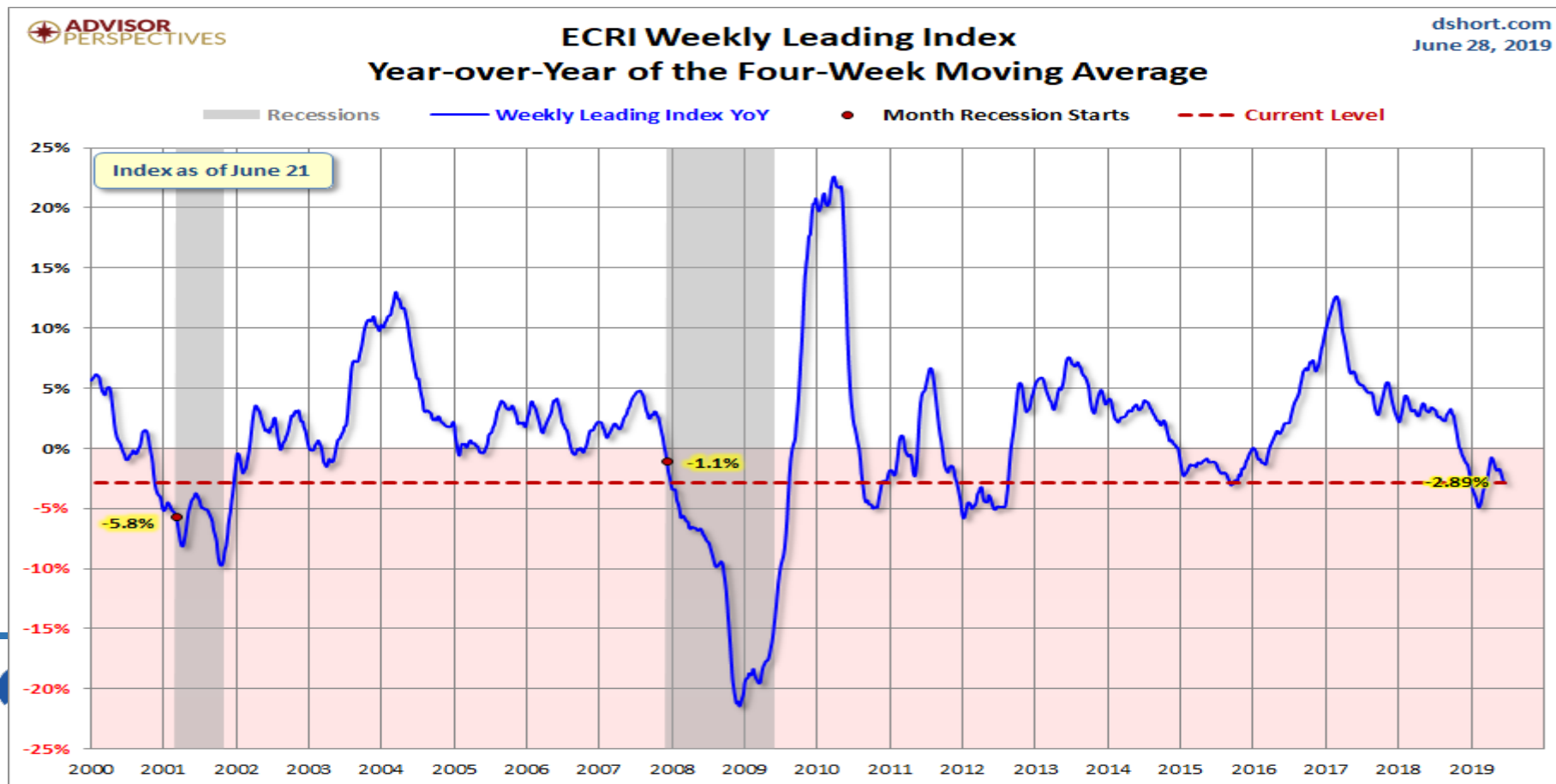


Økonomisk Ugebrev Formue

AktieUgebrevet - nyhedsbrev om danske aktier

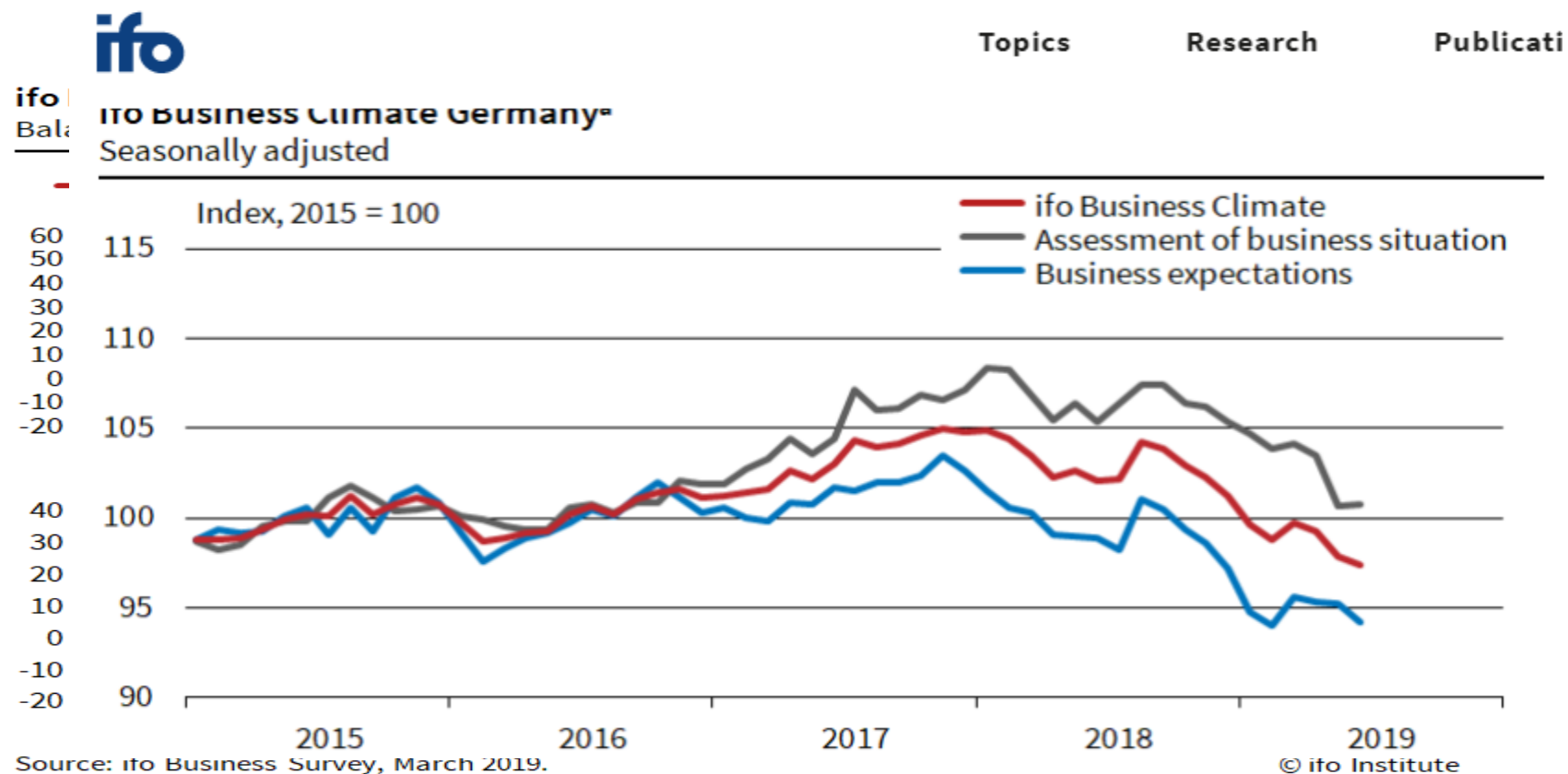
# Aktiemarkedene i 1. halvår 2019/ 3

Økonomiske nøgletal : ECRI indeks peger ned, efter lille plus i foråret



ie  
nske aktier

# Aktiemarkedene i 1. halvår 2019/ 4



Økonomisk Ugebrev Formue

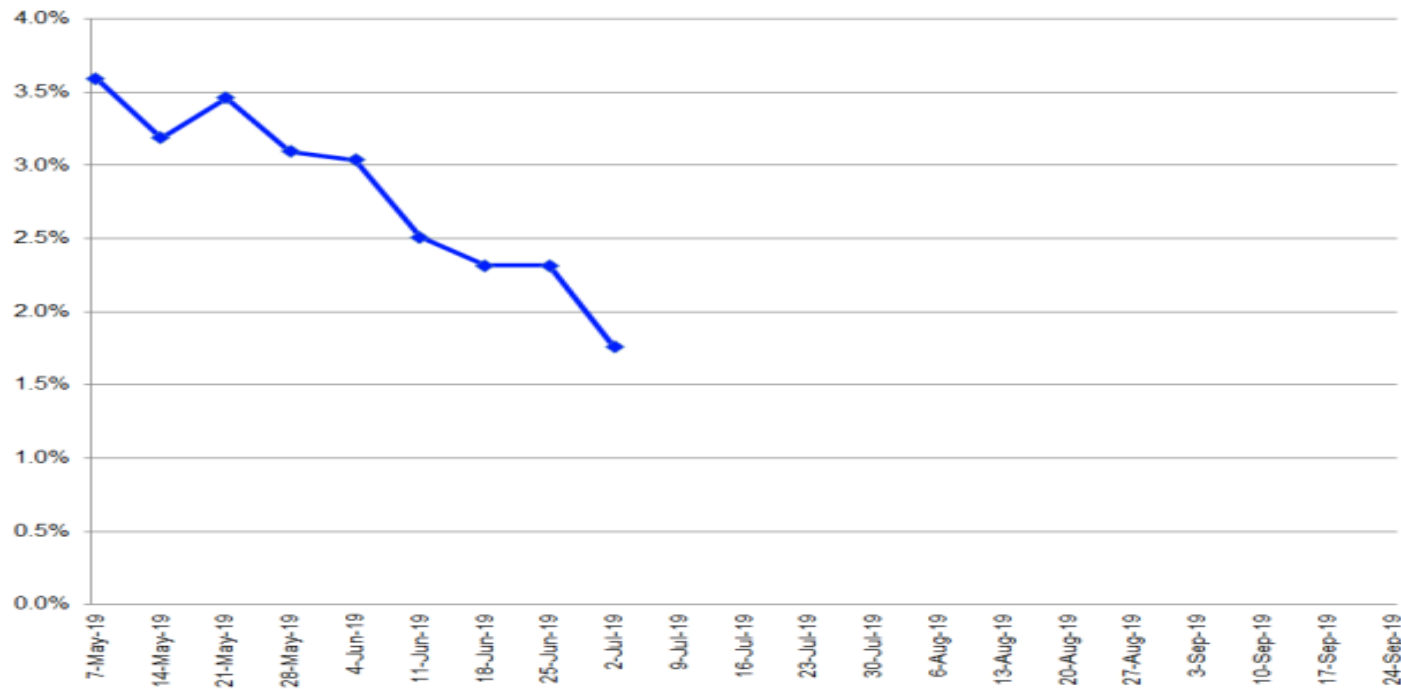
AktieUgebrevet - nyhedsbrev om danske aktier



# Aktiemarkedene i 1. halvår 2019/ 5

## Analytiker konsensus for regnskaber i Q2 2019.

Exhibit 2A. STOXX 600: Q2 2019 Earnings Growth Estimate



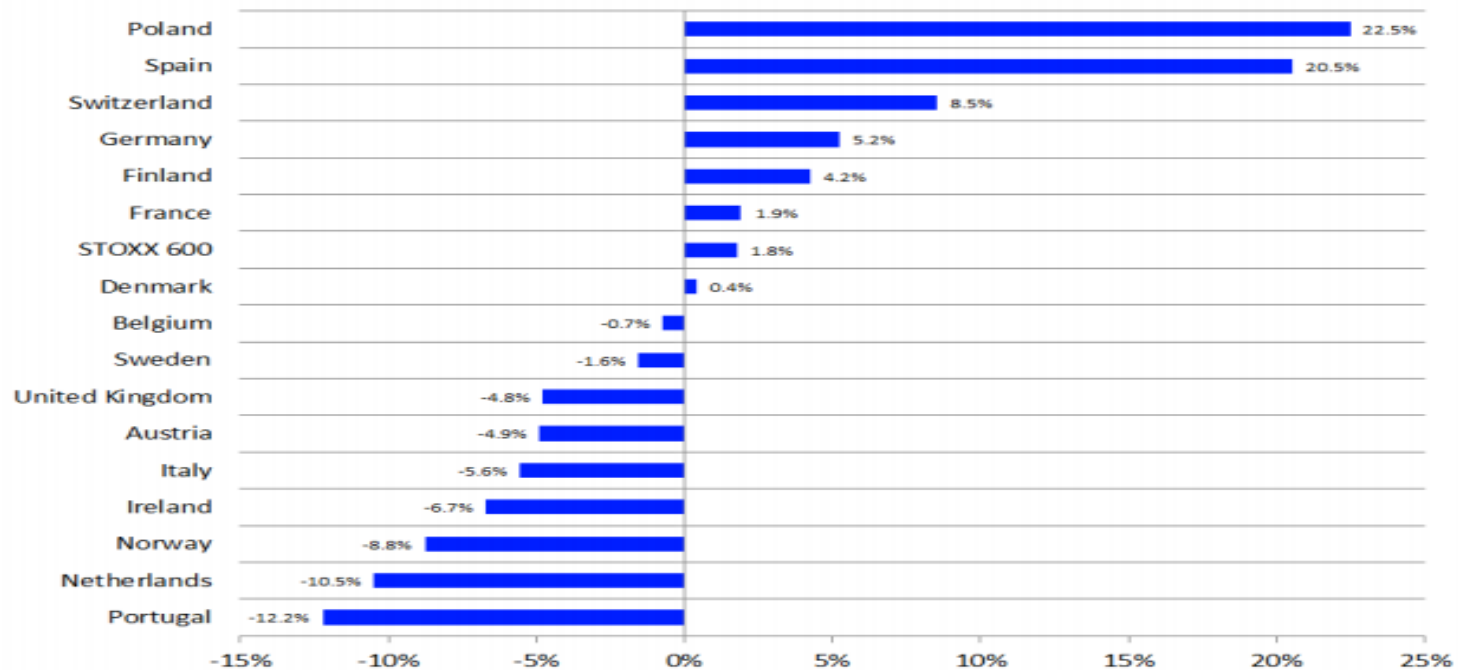
Økonomisk Ugebrev Formue

AktieUgebrevet - nyhedsbrev om danske aktier

# Aktiemarkederne i 1. halvår 2019/ 6

## Analytiker konsensus for regnskaber i Q2 2019.

Exhibit 10A. STOXX 600: Q2 2019 Earnings Growth Rate Estimates by Country



Source: I/B/E/S data from Refinitiv



Økonomisk Ugebrev Formue

AktieUgebrevet - nyhedsbrev om danske aktier

# Del 2: Hvor er aktiemarkedene så på vej hen nu ?



Økonomisk Ugebrev **Formue**  
AktieUgebrevet - nyhedsbrev om danske aktier

# Hvor er aktiemarkedene på vej hen?



Økonomisk Ugebrev **Formue**  
AktieUgebrevet - nyhedsbrev om danske aktier

# Hvor er aktiemarkedene på vej hen?

---

## Det aktuelle Billede:

- Det styrende amerikanske S&P 500 indeks er i All-Time-High
- Recession inden for 3-6 måneder er meget sandsynlig
- Det vil sætte sig i selskabernes regnskaber, Q2 sæson kan skuffe
- Handelskrig sat på hold, men langt fra løst
- En hård Brexit truer
- Den europæiske centralbank har næsten ikke noget ammunition



Økonomisk Ugebrev **Formue**

AktieUgebrevet - nyhedsbrev om danske aktier

# Hvor er aktiemarkedene på vej hen?

---

Og hvad så herfra:

- En forsigtig investeringsstrategi vigtigere end nogensinde
- Vi ramte ikke rigtigt i foråret, men AUI strategi er spot on nu
- Markedet aktuelt drevet af eufori, momentum, likviditetsrigelighed og markant øget risikovillighed på grund af den historisk lave rente.
- Mulighed for positive overraskelser: ja, men ikke store
- Mulighed for negative overraskelser: ja, 10 x større (tror vi)



Økonomisk Ugebrev **Formue**

AktieUgebrevet - nyhedsbrev om danske aktier

# Hvor er aktiemarkedene på vej hen?

---

## Konklusion II:

- > Næppe et optimalt tidspunkt at overveje at sælge aktier i AUI
  - 40 % Bear DAX nu, andel kan blive skruet yderligere op
  - Målsætning fortsat at tjene penge i faldende markeder
  - Forsigtig strategi har kostet afkast, og kan komme til at koste mere den næste måned
  - Men det kan komme til at gå meget hurtigt ned igen, på grund af den svulmende aktieboble, som er under opbygning
  - Vi ser risiko for kursfald på op til 30-40%



Økonomisk Ugebrev **Formue**

AktieUgebrevet - nyhedsbrev om danske aktier

# Økonomisk Ugebrevs Aktieprodukter

---

## Økonomisk Ugebrev Formue:

- 44 gange årligt, hver lørdag
- Modelportefølje
- Aktieanalyser af danske aktier
- Aktiestrategi
- handelsmønstre, insidere, shortsellere, styrkesignaler

## Økonomisk Ugebrev Trader (14 dage for 9 kr.)

- > SMS og mails med køb og salg i modelportefølje, samt NYT – spekulative aktietips

## Økonomisk Ugebrev Life Science (tidligere ØU Biotech)

- Relanceret nu med medtech og farma
- tilknyttet flere erfarne life science analytikere
- Ny portal med løbende opdateringer og analyser



Økonomisk Ugebrev **Formue**

AktieUgebreve - nyhedsbrev om danske aktier