

En ændring på 2 trin i OPRA-indikatoren indenfor en måned udløser en ny optimering af ARA modellen og en rebalancering af porteføljen. Vi har derfor genoptimeret pr den 14. november.

Den konkrete effekt af optimeringen er begrænset, men reducerer kontant og øger allokering til kredit-obligationer.

IR Medium risk model portfolio						
Name	Limit used			Change	Limit used	
	Minimum	Prior	Allocation		Maximum	ETF proxy
Cash		20%	10%	-10%		Cash
IR Basis		20%	20%	0%		Composite
IR Danmark		20%	20%	0%		BIKF DC
IR Vækstlande		0%	6%	6%		BRIC LN
IR Short Stoxx		0%	0%	0%		XSSX DE
IR Erhverv		5%	14%	9%		IHYG DE/HYG US
IR Højrente		25%	20%	-5%		EMBE LN
DK DMB		10%	10%	0%		Nyk Composite
		100.0%	100%	0%		

OPRA indikator

- *Fundamentals*

Makrobilledet peger fortsat på en afmatning af den økonomisk vækst og yder ingen støtte til muligheden for et vedvarende rally i risiko-aktiver. Vi ser ingen data som bekræfter historien for "peak inflation", eller at den event overhovedet skulle have nogen betydning.

Vi forventer stadig at inflationen vil falde fra marts-april 2023 pga. år-over-år basiseffekt af at energipriserne steg kraftigt fra marts 2022 hvilket vil automatisk medføre et fald i inflationen. Det ser dog ud til at inflationen vil have svært ved at komme under niveauet 4-5%. Centralbankerne vil derfor fortsætte med opstramning af pengepolitik, helt som de nu selv har kommunikeret. Den voldsomme reduktion i husholdningernes realløn(købekraft), særligt i Vest-Europa, og bortfaldet af CoVID initiativerne påvirker økonomien langt ind i 2023. Fra sommeren 2023 rammer da effekten af de pengepolitiske opstramninger.

- *Risikomodeller*

Volatilitet faldende og korrelationer noget forbedret, men stadig høje.

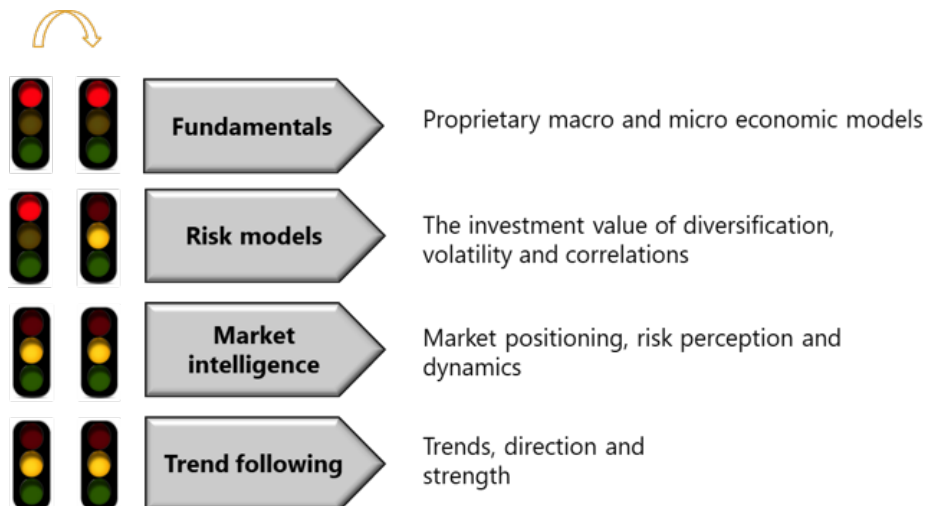
- *Market Intelligence*

Investor risikovillighed har forbedrets sammenfaldende med seneste finansmarkeds-historie for "peak inflation" => alt stiger ... aktier, obligationer, krypto, fast ejendom etc".

- *Technicals*

Forbedret efter initiale shortcovering både i aktier såvel obligationer. Aktier er imidlertid for en taktisk horisont imod ultimo måneden nu nær den næste top i sin handelskanal.

Udvikling i under-komponenter fra 31. oktober til 14. november.



OPRA indikator

