

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.

	<b>Suggested</b>	Allocation	Previous	Change	Name
CASH	<b>20%</b>	15%	20%	-5%	Cash
BONDS	<b>30%</b>	15%	15%	0%	iShares Euro Aggregate Bond
		15%	15%	0%	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond
		5%	0%	5%	iShares J.P. Morgan \$ EM Bond EUR Hedged
STOCKS	<b>35%</b>	15%	15%	0%	iShares MSCI World EUR Hedged
		10%	10%	0%	SPDR® S&P® 500 EUR
		10%	10%	0%	db x-tracker Stoxx Europe 600
ALTERNATIVES	<b>15%</b>	0%	0%	0%	Xtrackers Bloomberg Commodity
		15%	15%	0%	HFRX Global Hedge Fund Index

## 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.

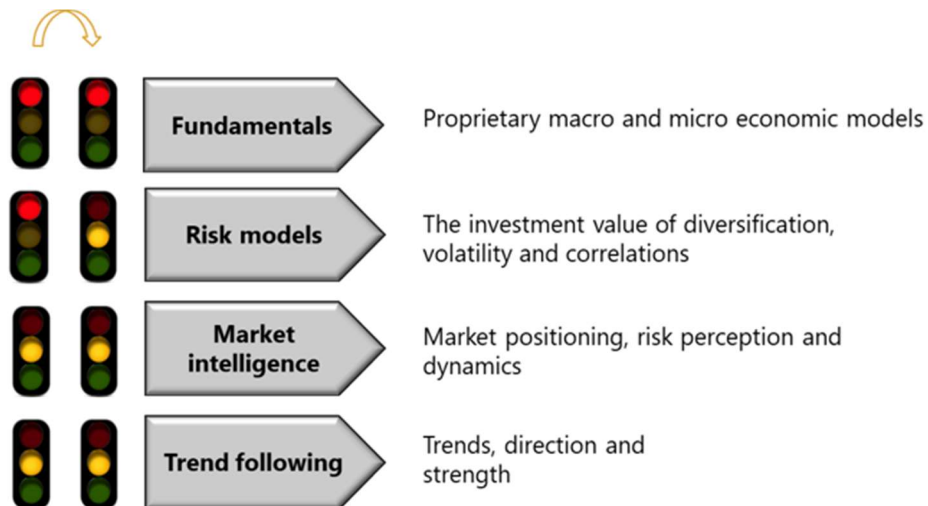
- *Market Intelligence*

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

