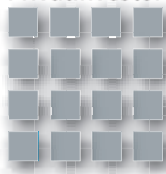


## PrivatInvestor



## Wells Fargo betaler tilbage

Den amerikanske storbank Wells Fargo har tilbagebetalt i alt 25 mia. dollar til den amerikanske stat og dermed indløst de præferenceaktier, som regeringen ejede i selskabet. Det fremgår af en meddelelse fra selskabet.

Tilbagebetalingen kommer i kølvandet af en kapitaltilførsel i slutningen af sidste uge, hvor banken sikrede sig 12,3 mia. dollar. Sammen med overskydende likviditet havde banken nok på kistebunden til at indløse de mange milliarder.

Wells Fargo har samtidig med den gigantiske tilbagebetaling også betalt yderligere 131,9 mio. dollar i udbytte til staten, og dermed er der kommet i alt 1,4 mia. dollar i den amerikanske statskasse via dividender fra banken. Direkt

## Buffett vender ryggen til Moody's

For sjette gang siden juli har superspekulanten Warren Buffett solgt ud af sin aktiebeholdning i kreditvurderingsselskabet Moody's.

Buffetts investeringsselskab, Berkshire, solgte knap 90.000 aktier i selskabet og nedbragte dermed sin beholdning med 34 pct., men er fortsat den største aktionær i Moody's, skriver Bloomberg.

Moody's aktier toppede i 2007, inden krisen for alvor væltede den finansielle sektor, men siden er de raslet ned i værdi. På toppunktet i 2007 var Buffetts andel i Moody's 3,5 mia. dollar værd. Børsen.dk

## Rekordhøje afkast i obligationer

Pilen peger i retning af, at 2009 bliver det bedste obligationsår siden 2002. Det giver rekordhøje afkast til de flere hundrede tusinde danskere, der investerer i danske obligationer via en investeringsforening. Det viser en ny analyse fra Investeringsforeningsrådet.

Det er især gode afkast på realkreditobligationer, som gør, at investeringsforeningernes danske obligationsafdelinger sluttede med de bedste afkast siden 2002.

Den typiske afdeling med lange og mellemlange danske obligationer forventes at give et afkast på 6,5 procent i 2009. De bedste afdelinger forventes at give afkast i omegnen af otte procent.

Investeringsforeningsrådet påpeger, at analysen er baseret på foreløbige afkasttal, og at afkastene er gjort op efter administrationsomkostninger. Ritzau

## Vestfyns Bank får næse

Vestfyns Bank har fået en næse af Finanstilsynet, idet tilsynet har måttet gøre ledelsen opmærksom på, at banken i sin halvårsrapport har afgivet en utilstrækkelig ledelseserklæring.

Det skyldes at ledelsespåtegningen i halvårsrapporten ikke indeholdt en erklæring om, at »ledelsesberetningen indeholder en retvisende gennemgang af udviklingen i bankens aktiviteter og økonomiske forhold« foruden en »beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som banken kan påvirkes af«.

»Det er bankens opfattelse, at ledelsesberetningen i halvårsrapporten er fyldestgørende, og vi beklager derfor at ledelsespåtegningen er mangelfuld for så vidt angår den nævnte erklæring,« skriver Vestfyns Banks ledelse i meddelelsen, der samtidig indeholder en korrigeret rapport. RB-Børsen

## BØRSEN PRIVATINVESTOR

REDAKTION:  
BO SCHRIVER  
bo.schriver@borsen.dk  
TELEFON: 7242 3066

LAYOUT: TEAM

# 2010 uden de

En nydelig vækst i omegnen af 10-15 procent på aktiemarkedet er, hvad investorerne ifølge LD og Nordea kan forvente i det kommende år

## ■ Aktier

AF DORTHE BACH

Først var der nedtur. Så var der optur. Og nu lurer den grå hverdag. Selvom det aldrig bliver kedeligt at følge aktiemarkedet, ser det ud til at 2010 bliver året hvor finansjournalister må pakke gloser som »blodrøde markeder« og »aktiefesten fortsætter« længere væk.

»Efter vores opfattelse ligger aktierne prismæssigt i nogenlunde balance i øjeblikket. Men kigger vi ind i det nye år, hvor økonomien formentlig får det bedre, så vil der også være plads til at aktierne stiger,« siger direktør for LD, Jeppe Christiansen.

2008 var året, hvor finanskrisen sved hårdest og barberede 46,6 pct. af det danske C20-indeks, mens 2009 indtil videre har budt på en optur på godt 38 pct.

Men selvom barometeret nu peger mod stabilitet, så er risici for regnskyl ikke blæst helt væk.

»Målt i store træskolængder – så tror vi på, at der er plads til at aktierne stiger 10 pct. globalt set i 2010. Den stigning kan sagtens dække over, at aktierne først falder 10 pct. for bagefter at stige 20,« siger Jeppe Christiansen, der ikke tror på, at de sidste negative overraskelser for verdensøkonomien helt er forduftet.

»For Danmark er situationen todelt. Væksten skal komme indenlands fra, for vores eksportorienterede erhverv har stadig store udfordringer at kæmpe med i 2010,« lyder det fra LD-direktøren.

## Positive i Nordea

Hos Nordea er chefstrateg Henrik Drusebjerg mere optimistisk på aktiernes vegne.

»Generelt tror vi på aktieafkast i størrelsesordenen 10-15 pct. Økonomien er i fortsat bedring, der er masser af finanspolitisk hjælp og lave renter, samtidig med at virksomhederne har reduceret deres omkostninger. Alt



## Rædselsårti for aktier

### ■ Aktier

AF HEIDI BIRGITTE NIELSEN

På trods af eksperter forvisninger om, at aktier på lang sigt er en rigtig god investering, så har årene siden årtusindskiftet vist sig at være et rent rædselsårti rent aktiemæssigt.

Det akkumulerede realafkast – dvs. efter inflation – på aktierne i amerikanske S&P 500 har i det forgangne årti været på minus 35,2 pct. per 30/11 2009, hvilket står i skærende kontrast til det gennemsnitlige 10-årige afkast, som ifølge Nordeas analyse ligger på 124,8 pct.

### Aktier på nedtur

Men selvom aktier har vist sig at være en voldsomt dårlig investering, vælger Nordeas seniorstrateg Henrik Drusebjerg alligevel at se på den lyse side.

»Analysen viser jo meget klart de store udsving – op-

og nedture – på aktiemarkedet, men det dokumenterer også, at investeringer i aktier overordnet set er en god investering for den langsigtede investor. Hvis aktieafkastet vender tilbage til normalen, så er der bestemt bedre udsigter for 2010-19 – men der er jo ingen garanti for at det sker,« siger seniorstrateg Henrik Drusebjerg.

På trods af strategens op-

timisme på de fremtidige afkasts vegne, så viser analysen med al tydelighed, at selv langsigtede aktieinvestorer kan risikere at tabe stort på markedet. Og selv historikken viser at når det er gået ned, så går det som regel også op igen, så er det faktisk allerede slut med de virkelig gode slagtilbud, på aktiemarkedet erkender Henrik Drusebjerg.

»Aktier er ikke længere

billige, men omtrent fair vurderet.

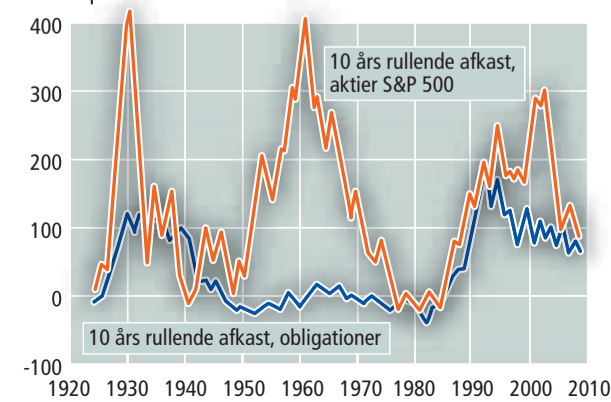
Absolut set er prisfastsættelsen af aktier tæt på det langsigtede gennemsnit. Aktiekurserne er således ikke ude af trit med indtjeningen, og der er fortsat »lommet« af god værdi i nogle sektorer. Får vi en ny recession i 2010/11, er aktier dog ikke spor billige,« siger han.

### Nedslående afkast

Det sidste årtis nedslående afkast skyldes især to ting, nemlig IT-boblen i starten af årtusindet, hvor selskaber, der bagefter viste sig primært at indeholde varm luft og højt-lønnede reklamemænd med hornbriller, blev handlet for milliarder på børsene, samt finanskrisen, som siden 2007 har gjort kraftigt indhug i investorernes opsparring.

### De sidste ti år har været et aktie-mareridt

Afkast i pct.



heidi.birgitte.nielsen@borsen.dk

# store aktiebrag



Miljøvenlige aktier er ifølge LD interessante i 2010, men også sundhed nævnes som en god branche at sætte penge i. Foto: Sisse Brimberg

det er med til, at vi tror, virksomhederne vil øge deres indtjening med 30-40 pct. i 2010,« siger Henrik Drusebjerg.

For at de gode takter fortsætter er en stabil finanspolitisk hjælp dog nødvendig.

»Faren er, at medicinen fjernes for hurtigt. Det er hjælpen fra regeringer, nationalbanker og centralbanker, der i øjeblikket holder patienten i live. Men bliver renterne eksempelvis hævet for tidligt, så risikerer patienten at ryge direkte tilbage i koma,« siger Henrik Drusebjerg.

dorthe.bach@borsen.dk

## BørsenFakta Det tror Nordea på

Ifølge chefstrateg i Nordea er følgende danske aktier værd at have i porteføljen i 2010:

- A.P. Møller-Mærsk
- DSV
- Carlsberg
- FL Smidth
- Satair

## Vær varsom med køb af finansaktier

■ Aktier

AF DORTHE BACH

Finanssektoren har gennemlevet en af de mest omtumlede tilværelser på aktiemarkedet de senere år. Og muligvis er krisen ikke slut endnu. Både Nordea og fondsmæglerselskabet BL&S maner til besindighed, før porteføljen fyldes med nyindkøbte finansaktier.

»Set fra vores synsvinkel – så ser banksektoren alt for uforudsigelig ud. Det kan godt være, at bankerne har fået styr på situationen, men for os at se er der ikke noget, der tyder på at der endnu er sikker grund under fødderne for bankbranchen. Indtil videre vælger vi bankaktier helt fra,« siger Anders Lund, partner i fondsmæglerselskabet BL&S Capital Management. Han pointerer, at bekymringen både går på kapitaliseringen af bankerne og niveauet for fremtidige tab- og hensættelser. Mæglerselskabet har ifølge analysehuset Morningstar leveret det bedste afkast på danske aktier målt år til dato.

Chefstrateg i Nordea, Henrik Drusebjerg, er enig i at trængslerne for banksektoren langt fra er ovre endnu:

»Den internationale valutafond har forudsagt, at vi kun har realiseret halvdelen af tabene i banksektoren indtil videre. Holder det stik, så har vi altså stadig mange problemer tilbage,« siger Henrik Drusebjerg.

dorthe.bach@borsen.dk

## Sundhed og miljø vinder

■ Aktier

AF DORTHE BACH

Ifølge direktør i LD, Jeppe Christiansen, kommer sektorernes sundhed og grøn energi til at føre an i opdriften på aktiemarkedet.

»I takt med at velstanden vokser over hele verden, vil interessen og behovet for sundhedsfremmende produkter også stige. Derfor forventer vi en langsigtet pæn vækst på aktier relateret til sundhed,« siger Jeppe Christiansen.

Når det drejer sig om virksomheder, der går efter at lave CO<sub>2</sub>-reducerende produkter og grøn energi, peger tendensen også opad, ifølge Jeppe Christiansen. Men vejen bliver mere bumlet.

»Der vil givetvis være hak i udviklingen, når landene ikke kan blive enige om et klimamål. Men generelt tror jeg, vi kommer til at se en langsigtet og stærk tendens på vækst i disse aktier. Fremtiden vil byde på renere energiformer,« siger Jeppe Christiansen.

I Nordea kan chefstrateg Henrik Drusebjerg ikke genkende til en ud-

vikling, der vil skabe vækst i energisektoren.

»Kommer olien igen op omkring de 100 dollar pr. tønde, så er det klart, at der vil komme fokus på vedvarende energi. Det vil i sidste

ende styrke aktiekursen på virksomheder, der bidrager til udviklingen af energi,« siger Henrik Drusebjerg, der også nævner telesektoren som en interessant sektor at købe aktier i.

»Vi kigger stadig på den stabile del af aktiemarkedet. Efter vores analyser kan der stadig godt være lidt optur at hente i teleselskaber,« siger Henrik Drusebjerg.

## Årets Investeringsforening 2009 søger Kunderådgiver

– læs mere om det spændende job på [www.skagenfondene.dk](http://www.skagenfondene.dk)

Morgenavisen Jyllands-Posten og Dansk Aktieanalyse har igen kåret SKAGEN Fondene som Årets Investeringsforening i Danmark. Vil du være med i et succesfuldt team, så send din ansøgning afsted allerede i dag.

Kunsten at anvende sund fornuft



## VERDENS RENESTE ENERGIKILDE – SOLCELLER

Solceller er en CO<sub>2</sub> fri løsning og en afgørende faktor i løsningen på klima problemerne.

Solceller er rentabelt bygningselementer med mange muligheder, til dem der har lyst til at skabe en bæredygtig energi forsyning; i husholdning, institutioner og ikke mindst i industrien.

Med venlig hilsen  
Dansk Solenergi ApS  
Glückstadtvej 2  
2100 København Ø  
Kontakt venligst: [Info@dansksoleenergi.dk](mailto:Info@dansksoleenergi.dk)

