

Gældende pr.
04.04.2019

Status på 1. kvartal 2019 i Nykredit Privat Portefølje

Stærk afkastmæssig start på 2019

På ryggen af markedsuroen i slutningen af 2018 var det naturligt benytte overgangen til det nye år til at trække vejret dybt ind og tænke over, hvad fremtiden bringer på de finansielle markeder. For at gentage Storm P kan vi blot sige, at det er svært at spå - især om fremtiden. Derfor er det vigtigt, at du forbliver tro ved din investeringsstrategi og ikke lader din risikoappetit ændre sig udelukkende på baggrund af en periode med turbulens på de finansielle markeder. Udviklingen i 1. kvartal 2019 er om noget en understregning af dette udsagn, da kombinationen af en spirende global makroøkonomisk optimisme og tilkendegivelser fra de toneangivende centralbanker om at holde renten i ave, har understøttet en solid start på de finansielle markeder i 2019. Navnlig kursændringen i de ledende centralbanker har været katalysator for de flotte afkast på de finansielle risikoaktiver i 2019. Hvor centralbankerne før lagde mere vægt på at holde inflationsmålsætningen, vejer nu tilsyneladende hensynet til at undgå en opbremsning i den økonomiske vækst højere.

Blandede nøgletal holder skeptikerne til ilden

På ryggen af markedsuroen i slutningen af 2018 er de økonomiske signaler forblevet blandende her i starten af 2019. I Europa, hvor bekymringerne i forvejen var størst, har svagheden fortsat været til at få øje på, om end der har været sporadiske tegn på bedring. I Kina forstærker stærk kreditgivning og fortsat stimulans i årets første måneder forventningen om, at væksten over foråret kan vinde terræn. Amerikansk økonomi viser stadig en robusthed, som ikke er resten af verden forundt, men selv her har et par enkeltstående dårlige nøgletal bidraget til at holde pessimisterne til ilden.

Faldende politiske risici

Der er stadig betydelige risici først og fremmest af politisk karakter. Vi forventer, at Kina og USA vil lande den voldsomme handelskontrovers i de kommende måneder. Markedet har generelt reageret positivt på nyheder fra forhandlinger gennem 1. kvartal, så ny slinger i valsen vil være negativt for markedsstemningen. Bliver vi ved handelspolitikken, så vurderer vi også, at det vil være et klart negativt chok for markedet, hvis Trump opstiller forstærkede barrierer mod import af biler. Ængstelsen for Europa er stadig udtalt. Risikoen for en "No Deal" Brexit synes til gengæld at være faldet betydeligt, men usikkerheden om Storbritanniens fremtid i Europa lurer til stadighed her i begyndelsen

af april. Til gengæld vurderer vi hverken det spanske parlamentsvalg ultimo april eller valget til Europa-Parlamentet ultimo maj som afgørende markedsfølsomt. Spanien har tidligere bevist, at politisk støj ikke underminerer den økonomiske udvikling, som vi har set det i andre lande. Og mens valget til Europa-Parlamentet kan vise sig af afgørende betydning for regionen på længere sigt, så er mere direkte og kortsigtede konsekvenser utydelige og dermed mindre markedsfølsomme. Vi er overordnet fortsat optimistiske for den globale økonomi i 2019.



Flot første kvartal i Privat Portefølje

Vi er startet året 2019 rigtig godt i Privat Portefølje. Afkastene i Privat Portefølje i samtlige risikoporteføljer ligger i positivt territorie for første kvartal i 2019. Bedst gik det for de aktietunge porteføljer, hvor en portefølje med 75% aktier og 25% obligationer, havde et afkast på 10,61% i første kvartal mens en mere forsigtig portefølje med 80% obligationer og 20% aktier til gengæld fik et afkast på 5,05% for samme periode.

Relativt til benchmark ligger porteføljerne i Privat Portefølje bedre end de respektive benchmark for første kvartal, hvilket skyldes en generelt bedre performance fra en bred vifte af de aktive forvaltere, der indgår i porteføljerne samt en generel overvægt af kredit. Sidstnævnte var især positivt for porteføljer med mange obligationer og derfor har de obligationstunge porteføljer generelt haft et bedre relativt afkast end porteføljer med mange aktier.

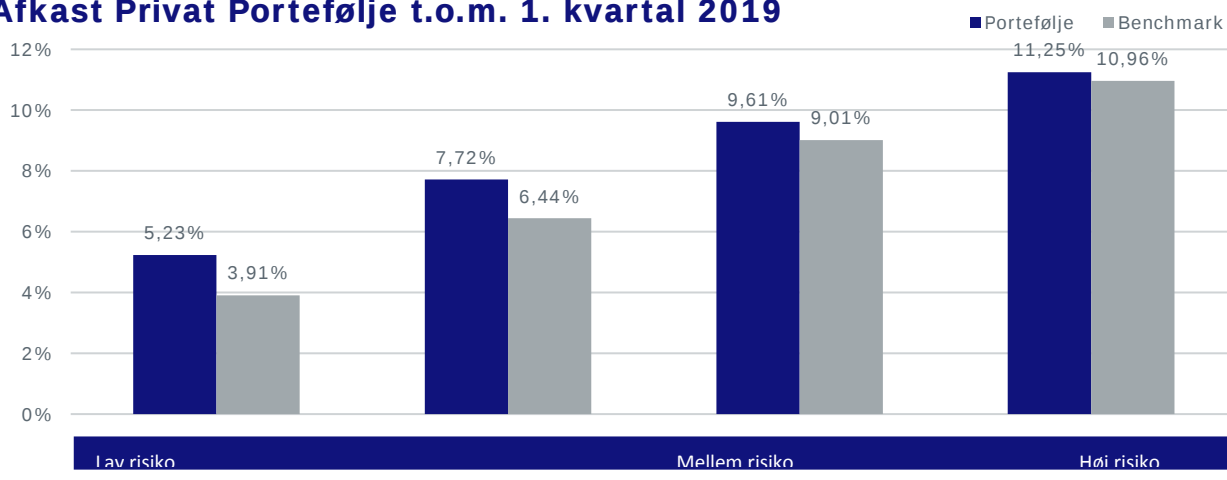
Sands leverer varen - igen

Afdelingen MMI Nye Aktiemarkeder – Sands, leverede i første kvartal et afkast på 17,1%, hvilket var 5,2% bedre end benchmark. Kvartalet var meget positivt for de fleste aktivklasser, og således også for nye aktiemarkeder. Sands' hentede det relativt dårlige sidste kvartal ind med solide absolutte afkast og outperformede sammenligningsindekset markant. De fleste aktier i porteføljen har øget værdien, og Mercadolibre, Ctrip og overvægten i Alibaba gav de største bidrag. Nogle enkelte selskaber gik i den anden retning, fx Eicher Motor (Indisk køretøj fabrikant) som er den aktie med dårligst performance. Sands har stadig en overvægt af eksponering mod Indien og udsigterne til det indiske valg er positive for premierminister Narendra Modi, hvilket Sands ser som positivt. Sands' langsigtede fokus har igen vist sig skarp, og Sands er pt. årets bedste i sin kategori i Danmark.

Harris Associates på rette vej

MMI Globale Value Aktier – Harris Associates leverede et afkast på 13% i første kvartal, hvilket var 1,6 % lavere end benchmarket MSCI World, men højere end det globale value indeks. Den bedste aktie i porteføljen var overvægten i General Electric som steg kraftigt. Citigroup gav også et godt bidrag til det positive afkast. På regionalt niveau var det hovedsageligt eksponeringen mod Europa, der trak ned. På sektor niveau var det primært mangel af teknologi aktier og overvægten af finans, især europæiske banker, der trak ned. Vi er stadig ikke tilfredse med performance siden lanceringen af Harris i januar 2018, men vi har fortsat tillid til Harris, da teamet er intakt og deres investeringsproces er gennemtestet over 20 år. Harris har før haft længere perioder med underperformance, som er blevet indhentet relativt hurtigt. Vi har intensiveret dialogen med Harris og holder kontinuerlige møder med portefølje manager og analytiker.

Afkast Privat Portefølje t.o.m. 1. kvartal 2019



Disclaimer

Dette materiale er udarbejdet af Koncernrådgivning til personlig orientering for de investorer, som Nykredit har udlånt materialet til. Materialet er udelukkende baseret på offentligt tilgængelige oplysninger.

Nykredit påtager sig intet ansvar for rigtigheden, nøjagtigheden eller fuldstændigheden af informationerne i materialet. Anbefalinger skal ikke opfattes som tilbud om køb eller salg af de pågældende finansielle instrumenter, og Nykredit påtager sig intet ansvar for dispositioner foretaget på baggrund af oplysninger i materialet.

Oplysninger i materialet om tidligere afkast, simulerede tidligere afkast eller fremtidige afkast kan ikke anvendes som en pålidelig indikator for fremtidige afkast.

Såfremt materialet indeholder oplysninger om en særlig skattebehandling, skal investorer være opmærksomme på, at skattebehandlingen afhænger af den enkelte investors individuelle situation og kan ændre sig fremover. Såfremt materialet indeholder oplysninger baseret på bruttoafkast, kan gebyrer, provisioner og andre omkostninger påvirke afkastet i nedadgående retning.

Selskaber i Nykredit koncernen kan have positioner i værdipapirer omtalt i materialet samt foretage køb eller salg af samme, ligesom disse selskaber kan være involveret i corporate finance aktiviteter eller andre aktiviteter for virksomheder, der er omtalt i materialet.

Materialet må ikke mangfoldiggøres eller distribueres uden samtykke fra Koncernrådgivning.

Koncernrådgivning udarbejder materiale for Nykredit Bank A/S og Nykredit Realkredit A/S.

Disclosure

Nærværende kan ikke anses for at være en investeringsanalyse eller en investeringsanbefaling. Der gælder ikke et forbud mod at handle finansielle instrumenter omtalt i materialet inden udbredelsen heraf. Materialet er ikke direkte rettet kunder.