

Status på 1. kvartal 2017 i Nykredit Privat Portefølje

Verdensøkonomien på to minutter

De positive takter, som kunne iagttages blandt forbrugere og erhvervsliv i kølvandet på den overraskende valgsejr til Donald Trump i USA, er fortsat i første kvartal af 2017.



Forventning om skattelettelser og om en mere erhvervsvenlig lovgivning har også smittet af på finansmarkederne, hvor de globale aktier har vist gode takter.

Forventningerne er dog endnu ikke blevet indfriet. Flere politiske initiativer fra Donald Trump har mødt uventet modstand i kongressen og i retssystemet, hvilket har kostet på popularitetskontoen og sået tvivl om Trump-administrationens evne til at gennemføre den ønskede politik. Samtidig har udnævnelsen af kernemedlemmer af staben trukket ud.

Forventningerne har dog også været højere end de økonomiske nøgletal burde retfærdiggøre. Vi ser dog fortsat frem til en pæn, men ikke prangende, økonomisk vækst i 2017.

Den amerikanske centralbank, Federal Reserve, forhøjede renten i marts, hvilket er den tredje renteforhøjelse siden december 2015 efter et årti, hvor renten ellers kun er blevet sænket. De amerikanske renter er dog fortsat lave, og der er fortsat udsigt til at den pengepolitiske stramning vil være moderat.

Valg i Europa

I Europa står 2017 i valgurnernes tegn. Det hollandske valg i marts blev ikke den succesoplevelse for de mere populistiske og EU-kritiske kræfter som nogle meningsmålinger havde spået, og i Frankrig ligger den EU- og reformvenlige politiske komet Macron til en overbevisende sejr i 2. valgrunde af præsidentvalget i maj.

De europæiske markeder har generelt rystet den politiske risiko af sig, og er begyndt at performe bedre igen. Det italienske valg, der seneste kommer i 1. kvartal 2018 repræsenterer den største politiske risiko – kun overgået af risikoen for en ukontrollerbar græsk statsbankerot, en risiko som fortsat ikke kan afvises.



Højere inflation har sat gang i spekulation om, hvornår den europæiske centralbank vil afslutte sin meget lempelige pengepolitik. Vi tror dog, at obligationsopkøb og negative renter vil være ved i lang tid endnu. Det går dog ubetinget fremad for den europæiske økonomi.

Stigende råvarepriser har betydet, at også emerging markets har haft gode takter i 1. kvartal. Pengepolitisk stramning i Kina vil dog gøre det vanskeligere i de øvrige emerging markets lande at opretholde performance de kommende måneder.

Godt fra start

En god start for især aktiemarkederne i første kvartal af 2017, betyder at især porteføljer med mange aktier har fået en flyvende start på året. Det betyder også, at porteføljer med mange aktier ender med at levere et afkast, der ligger over afkastet på porteføljer med få aktier og også er højere end benchmark.

En portefølje med høj risiko har eksempelvis givet et afkast på 4,96% i forhold til et afkast for benchmark på 4,04%.

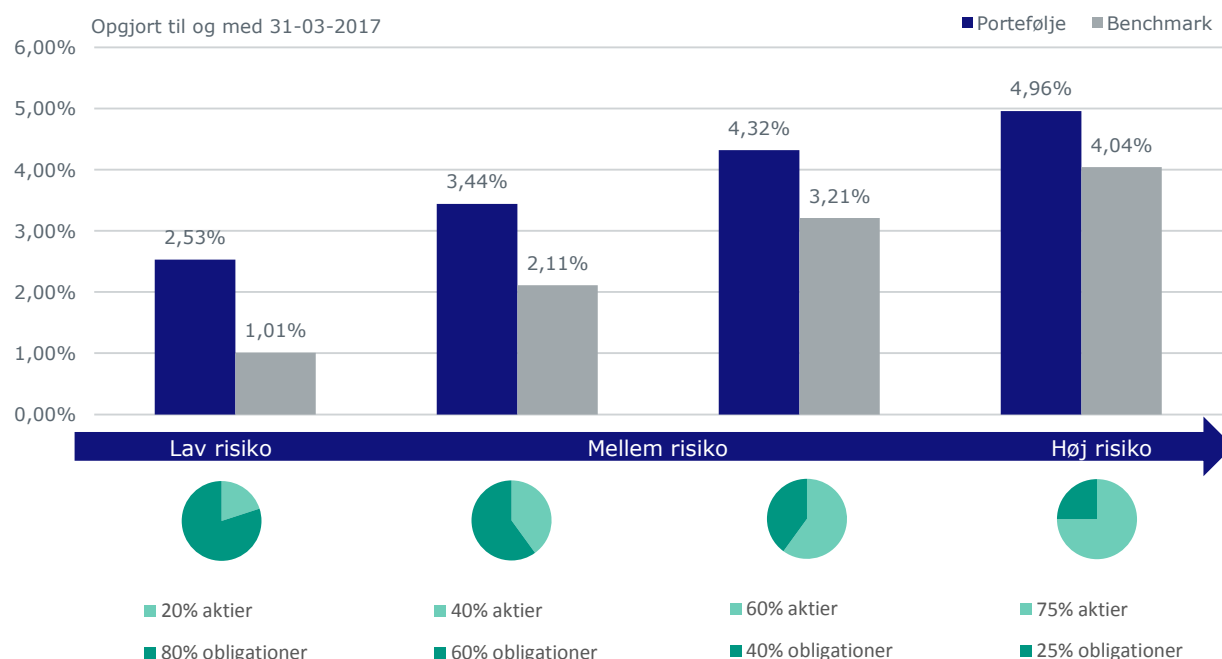
Også porteføljer med lav risiko har generelt klaret sig bedre end benchmark med et afkast på 2,53% for første kvartal, mens benchmark-afkastet ligger på 1,01%.

Forvalterne

Efter et år, der voldte udfordringer for en række forvaltere, er vi kommet godt fra start i 2017, hvor et hovedparten af både aktie- og obligationsforvaltere har klaret sig bedre end deres respektive benchmark. Det gælder danske aktier, globale aktier, japanske aktier og nye aktiemarkeder samt danske obligationer og nye obligationsmarkeder.

For Danske Aktier forvaltet af Nykredit har afkastet været på 10,6%, hvilket er 2,5% bedre end markedet. En lang række selskaber i porteføljen har

Afkast Privat Portefølje 1. kvartal 2017



afleveret rigtig gode regnskaber i 1. kvartal, hvilket er blevet afspejlet i større kursstigninger for bl.a. Bavarian Nordic, Genmab og H+H Ferries. Afkastet på danske aktier er kun overgået af Nye Aktiemarkeder forvaltet af Sands Capital med et afkast på 11,9%, hvilket er 2% bedre end markedet. Sands Capital har en betydelig overvægt til Indien, og indiske aktier klarede sig generelt godt i 1. kvartal, i særdeleshed de indiske aktier, som Sands' har i sin portefølje, hvilket både omfatter bankaktier, fødevarer, havne samt et on-line rejseselskab.

Afdelingen *Kreditobligationer* kan investere både i danske obligationer, europæiske investment grade obligationer og high yield. Afdelingen har en overvægt af investment grade obligationer og high yield, hvilket har været positivt i 1. kvartal, hvor begge områder har leveret noget bedre afkast end danske statsobligationer.



Nykredit Alternativer har i løbet af 1. kvartal givet tilsagn til endnu en fond, australske QIC, så der nu er fem fonde med i alt 29 aktiver. På nuværende tidspunkt er ca. 50 procent investeret i infrastruktur-aktiver, mens resten er placeret i obligationer. I takt med at fondene investerer i nye aktiver, vil andelen af infrastruktur-aktiver stige yderligere, hvilket vil

medføre at afkastet på Nykredit Alternativer i højere grad vil afspejle den reelle performance fra infrastruktur-aktiverne. Siden opstarten af Nykredit Alternativer har afkastet for de underliggende infrastruktur-aktiver været meget tilfredsstillende.

DISCLOSURE

Dette materiale er udarbejdet af Nykredit Bank A/S. Nykredit Bank A/S er en finansiel virksomhed, der er under tilsyn af Finanstilsynet.

Nærværende materiale er ikke en investeringsanalyse eller investeringsanbefaling. Der gælder ikke et forbud mod at handle finansielle instrumenter omtalt i materialet inden udbredelsen heraf.

Nykredit - Kalvebod Brygge 1-3 - 1780 København V - Tlf. +45 44 55 18 00 - Fax +45 33 42 18 01