

Status på 2. kvartal 2015 i Nykredit Privat Portefølje

Generel økonomisk fremgang

Amerikansk økonomi er tilbage på fode efter en vakkende start på året. Både boligmarked og arbejdsmarked er i dag er tæt på niveauerne for 2007/08, men lønvæksten er beskeden, hvilket lægger en dæmper på blandt andet privatforbruget.

Også Europa oplever fremgang drevet af Tyskland og en generel bedring i de største sydeuropæiske økonomier. I Japan kan nøgletallene have ramt toppen efter flere års økonomiske indgreb, som har styrket især indtjeningssektoren hos den japanske virksomhedssektor.

I Kina kæmper myndighederne mod lavere vækstrater via finans- og pengepolitiske indgreb, og økonomien vil over en årrække skulle omstille sig fra investering og produktion til forbrug.

Forventninger til den kommende periode

De store centralbankers pengepolitik vil fortsat være lempelig for at holde hånden under den økonomiske vækst, men det er sandsynligt at centralbankerne i USA og England vil hæve styringsrenterne i den kommende periode. De øvrige toneangivende centralbanker herunder den kinesiske centralbank vil lempe de monetære omgivelser.

Vi forventer faldende arbejdsløshed globalt, understøttet af energipriser, der er markant lavere end i 2014.

For stats- og realkreditobligationer forventer vi beskeden afkast i andet halvår af 2015, mens de økonomiske og pengepolitiske vilkår kan give relativt højere afkast på såvel erhvervsobligationer som aktier.

Afkastmæssigt et fornuftigt 1. halvår

Hovedparten af de aktivklasser, der indgår i Privat Portefølje, kom positivt igennem første halvår af 2015. Afkast for obligationsinvesteringer var dog relativt lavt, mens aktier havde en særdeles positiv udvikling i første halvår med afkast, der for japanske aktier nærmede sig 25 procent.

Porteføljer med en høj obligationsandel klarer sig generelt bedre end benchmark. En portefølje bestående af 80 procent obligationer og 20 procent aktier har eksempelvis givet et afkast på 3,0 procent i første kvartal, mens benchmark-afkastet ligger på 1,9 procent. Merafkastet i forhold til benchmark skyldes blandt andet en overvægt af aktier i store dele af første halvår samt en fornuftig andel af emerging markets obligationer. Desuden har den relativt høje andel af danske aktier også bidraget positivt til det relative afkast.

Porteføljerne med en høj aktieandel har ligeledes klaret sig bedre end benchmark og har klaret sig bedre end de obligationstunge porteføljer med et afkast på 10,5 procent mod et benchmark-afkast på 8,6 procent for en portefølje med 75 procent aktier og 25 procent obligationer. Også her er det især en overvægt af aktier gennem første halvår og en høj andel

Status på 2. kvartal 2015 i Nykredit Privat Portefølje

af danske aktier, der bidrager til det pæne relative afkast.

Porteføljerne uden alternativer har leveret et afkast på niveau med porteføljer med alternativer.

Flot comeback til Sands i MMI Nye Aktiemarkeder

Vores forvalter på nye aktiemarkeder, Sands, opnåede et afkast for april, der var hele 5,9 procentpoint lavere end benchmark, hvilket blandt andet skyldes en lavere eksponering mod kinesiske aktier i sektorer, der oplevede markante kursstigninger.

Sands var bekymret for, om disse kursstigninger kunne holde vand, og deres skepsis har siden resulteret i et merkast på samlet 6 procentpoint efter et aktiekursfald på kinesiske aktier på 20 procent alene i perioden 12. juni til 30. juni.

MMI Japan Lazard leverer imponerende afkast

Vores forvalter på japanske aktier, Lazard, har længe ment, at defensive japanske aktier

(såsom energi og forsyning) var blevet for dyre, og at cykliske aktier (som finans) var langt mere attraktive. I 2. kvartal fik Lazard ret i sine analyser, idet Lazards finansaktier leverede 11 procent i afkast, mens benchmark-afkastet var negativt. Det var hovedårsagen til at Lazard samlet set leverede et merafkast på imponerende 4,5 procentpoint i løbet af kvartalet.

Siden vi introducerede Lazard i 2012 som forvalter på MMI Japan, har de placeret sig som næstbedste forvalter i Danmark med et afkast der hører til i den bedste halvdel blandt danske forvaltere af japanske aktier.

Status på 2. kvartal 2015 i Nykredit Privat Portefølje

DISCLOSURE

Dette materiale er udarbejdet af Koncernrådgivning, der er en del 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