

Status på 3. kvartal 2015 i Nykredit Privat Portefølje

Svært tredje kvartal

Efter sommeren meddelte Kina, at man ville tillade landets valuta at svække sig i forhold til dollar, som kinesisk Yuan hidtil har været bundet til. Annonceringen satte gang i et prisskred på råvarer, valutaer og aktier verden over, som kulminerede med kursfald mellem syv og ni procent over enkelte handelsdage i Kina, Japan, USA og i Europa.

Bevægelserne var større, end ændringen af kinesisk Yuan umiddelbart skulle kunne berettige, og en forklaring skal derfor snares findes i en generel skepsis omkring den økonomiske udvikling i Kina, som det seneste årti har været verdensøkonomiens motor.

Positivt afkast i Privat Portefølje

Usikkerheden og kursfaldene har naturligvis gjort det svært at navigere på de finansielle markeder i tredje kvartal. Ikke desto mindre har de fleste porteføljer i Privat Portefølje leveret et afkast, der er både positivt og højere end benchmark set over årets første ni måneder.

Bedst er det gået aktietunge porteføljer med et afkast på 2,80% for en portefølje med 75% aktier og 25% obligationer. Det er to procentpoint højere end benchmark på 0,88% for samme periode.

En portefølje med 80% obligationer og 20% aktier har til sammenligning givet et afkast på 0,87%, mens afkastet for benchmark har været på 0,37%.

En overvægt af aktier i første kvartal og en høj allokering til danske aktier har bidraget til, at begge portefølje-typer har klaret sig bedre end benchmark.

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

Gode europæiske muligheder

MMI Europa - BlackRock har haft et godt 2015 med et afkast på 6,7% for årets første ni måneder, mens det tilsvarende afkast for benchmark har været 3,0%. Merafkastet skyldes særligt, at porteføljen er koncentreret om selskaber, der specifikt er eksponeret til fremgangen i den europæiske økonomi, mens selskaber med stor eksport eller samhandel med USA og Emerging Markets, er nedvægtet.

Også aktievalget indenfor særligt finans- og industri-sektoren har bidraget positivt til det gode resultat, hvor bl.a. den italienske bank Intesa Sanpaolo, den belgiske bank KBC Groep og flyselskabet Ryanair har oplevet kursstigninger på mere end 20%.

BlackRock ser stadig god fremgang for de Europa-orienterede selskaber og ser også muligheder blandt mere eksporttunge selskaber, som er blevet oversolgt de seneste måneder.

Status på 3. kvartal 2015 i Nykredit Privat Portefølje

Forventninger til den kommende periode

Aftagende økonomisk vækst i Kina og lavere råvareefterspørgsel skaber udfordringer for øvrige emerging markets lande, som samtidig har været udfordret af udsigten til amerikansk renteforhøjelse. En renteforhøjelse vil gøre gæld i dollar dyrere for landene at betjene og kan samtidig skabe en kapitalflugt fra emerging markets mod USA, som det skete i 2013, hvor den amerikanske centralbank første gang varslede en mulig rentestigning. En rentestigning i USA er dog umiddelbart skudt til hjørne efter to måneder i træk med skuffende arbejdsmarkedstal.

I Europa er statsrenterne faldet siden sommeren, mens risikopræmierne på såvel erhvervsobligationer som aktier er steget. Hvis ledende indikatorer forværres yderligere, kan vi forvente nye pengepolitiske indgreb.

I kombination med beskedne afkastudsigter for stats-og realkreditobligationer kan udsigten til eventuelle nye pengepolitiske lempelser skabe øget risikoappetit. Det kan øge afkastpotentialet for aktier og erhvervsobligationer i forhold til stats-og realkreditobligationer for 2015 som helhed.

Status på 3. 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