

Status på 1. kvartal 2014 i Nykredit Privat Portefølje

Globalt limbo

Kinesisk økonomi skuffer. USA har været underdrejet af ekstremvejr henover vinteren. Japan mister momentum. Og det beherskede opsving i Europa er fortsat skrøbeligt.

Den globale økonomi befinder sig med andre ord i limbo.

Vi forventer dog øget vækst for 2014 som helhed og tror, at global økonomi vil blive stærkere i 2014 end 2013, som igen var stærkere end 2012.

I USA er der tegn på forbedring og nøgletallene har rettet sig efter et generelt fald i den økonomiske aktivitet efter en vinter med ekstreme vejrforhold, der i perioder lukkede store dele af landet ned.

I Europa er væksten behersket, og særligt i Sydeuropa er udviklingen skrøbelig, mens tysk økonomi fortsat er stærk med stigende beskæftigelse.

I Japan har en historisk omfattende pengepolitisk lempelse den seneste år virket efter planen ved at svække yennen, sparke liv i den økonomiske aktivitet og øge inflationen. Effekten er dog aftagende, og valutasvækkelsen er ophørt, hvilket isoleret set vil betyde lavere inflation. Forbruger- og erhvervstilliden falder ved udsigten til momsforhøjelser.

Kina har gennem flere måneder oplevet faldende vækst. Investeringsaktiviteten falder, og det samme gør detailsalget og

industriproduktionen. Situationen får nu myndighederne til at annoncere nye infrastrukturinvesteringer.

Generelt positive udsigter for 2014

Forbedrede økonomiske udsigter vil isoleret set betyde højere renter, hvilket kan blive forstærket af den igangværende normalisering af amerikansk pengepolitik.

Både den amerikanske centralbank og andre toneangivende centralbanker ønsker dog fortsat at fastholde styringsrenter tæt på nul, og i Europa kan der være åbnet for direkte obligationsopkøb fra ECB, efter at den tyske Bundesbank nu stiller sig mere velvillig over for et sådan tiltag.

Aktier og erhvervsobligationer vil generelt klare sig godt, når den økonomiske vækst øges, og vi forventer øget vækst i virksomhedernes indtjening. Niveauet for virksomhedskonkurser vil fortsat være lavt, hvilket vil være gunstigt for kreditelementet på erhvervsobligationerne.

Samlet set har vi forventninger om beskedne afkast på stats- og realkreditobligationer i 2014, mens pengepolitikken og øget vækst kan give højere afkasts på erhvervsobligationer og aktier i 2014.

Positive start på 2014 for afkastene

De overordnede aktivklasser i Privat Portefølje – aktier og obligationer – kom igennem første kvartal af 2014 med positive afkast. Især obligationerne i Privat Portefølje er kommet godt igennem kvartalet, og porteføljer med

Status på 1. kvartal 2014 i Nykredit Privat Portefølje

mange obligationer er kommet svagt bedre igennem første kvartal end porteføljer høj aktieandel.

Porteføljer med høj obligationsandel klarer sig generelt bedre end deres respektive benchmark. En portefølje med 80% obligationer og 20% aktier har eksempelvis givet et afkast på 2,3% i årets første kvartal, mens afkastet for benchmark ligger på 1,5%. Fortjenesten for merafkastet ligger primært hos forvalteren af lange danske obligationer men skyldes også beholdningen af europæiske virksomhedsobligationer og emerging markets-obligationer, som havde en stærk marts måned.

En portefølje med 75% aktier og 25% obligationer har til sammenligning givet et afkast på 1,3%, hvilket svarer til benchmark. En relativ høj vægt af danske aktier i porteføljer med mange aktier har bidraget positivt til afkastet, mens en række af aktieforvalterne har haft en lidt svær start på 2014. Således ender porteføljer med høj aktieandel med et afkast, der ligger på niveau, men ikke over benchmark.

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