

Status på 3. kvartal 2014 i Nykredit Privat Portefølje

Den globale økonomiske vækst har i 2014 været en afdæmpet affære.

Bedst ser det ud i USA, hvor aktivitetsniveauet inden for blandt andet fremstillingsindustrien er højt. Virksomhedernes forventninger til fremtiden er på historisk høje niveauer, og det afspejler sig på jobmarkedet, hvor der det seneste år er skabt cirka 220.000 jobs i gennemsnit om måneden. Det har bragt arbejdsløsheden ned på 5,9%, hvilket er det laveste niveau siden midten af 2008.

I Europa sidder økonomien derimod fast i slæbesporet med faldende erhvervstillid og en inflation, der i september faldt til 0,3 procent. Den handelsvægtede Euro er svækket med knap 5% siden maj, hvilket isoleret set øger prisen på importerede varer.

I Kina har valutastyrkelse svækket landets virksomheder samtidig med, at den negative udvikling på boligmarkedet er taget til henover sommeren. Myndighederne har foretaget selektive pengepolitiske indgreb, primært i et forsøg på at stabilisere boligmarkedet.

Forventninger til den kommende periode

Vi ser ingen tegn på, at de seneste kvartalers økonomiske dødvande vil blive brudt i nær fremtid.

Den europæiske centralbank vil forsøge at fastholde styringsrenten tæt på nul procent, hvilket også vil fastholde de korte danske renter på det nuværende lave niveau. De lange danske og europæiske renter befinder sig derimod i et

krydsfelt, hvor den økonomiske udvikling i USA og Europa trækker hver sin vej. Vi forventer samlet set et beskedent afkast på lange danske obligationer i fjerde kvartal.

Virksomhedsobligationer nyder godt af, at antallet af virksomhedskonkurser er på et lavt niveau. Vi forventer, at det også vil være tilfældet de kommende kvartaler, men omtalte økonomiske dødvande og usikkerheden om amerikansk pengepolitik vil på kort sigt trække i modsat retning.

Efter perioder med kursudsving i tredje kvartal forventer vi en stabilisering af kreditspænd og et beskedent positivt afkast for både virksomhedsobligationer og aktier.

Pæne afkast på tværs af risikospektret

Privat Porteføljes udvalg af aktivklasser kom pænt igennem de første tre kvartaler af 2014. Lange danske obligationer gav et afkast næsten på niveau med afkastet for globale aktier, og afkastet for lavrisiko og højrisiko-porteføljer har derfor været omtrent det samme.

Porteføljer med en høj obligationsandel klarer sig generelt betydeligt bedre end benchmark. En portefølje bestående af 80% obligationer og 20% aktier har eksempelvis givet et afkast på 8,3% i årets første tre kvartaler i forhold til et benchmark på 6,6%, hvilket især skyldes bidraget fra forvalteren af lange danske obligationer. Samtidig har vi haft en høj vægt af virksomhedsobligationer og emerging markets obligationer, der har klaret sig godt i 2014. Nykredits forvaltning af danske obligationer har

Status på 3. kvartal 2014 i Nykredit Privat Portefølje

dermed i en årrække genereret gode og stabile afkast, der ligge over benchmark.

En portefølje bestående af 75% aktier og 25% obligationer har til sammenligning givet et afkast på 9,8%, hvilket er en anelse lavere end benchmark på 10,9%. Det er især den aktive forvaltning indenfor aktier, der trækker ned i det relative afkast, mens den relativt høje vægt af danske aktier bidrager positivt.

Porteføljer med den nye aktivklasse "alternativer" har klaret sig på niveau med porteføljerne uden denne klasse.

Pembroke i modvind

I maj 2013 introducerede vi en ny afdeling af små og mellemstore amerikanske aktier forvaltet af Pembroke. Pembroke havde en rigtig god start i 2013, men har været i modvind i de første otte måneder af 2014.

Pembroke investerer primært i mindre vækstselskaber, og netop denne type af selskaber har været i modvind i år. Vi oplever, at teamet ufortrødent fortsætter sin investeringsproces og søger efter attraktive mindre selskaber med stort vækstpotentiale, og vi har fuld tiltro til, at det erfarne team på lang sigt kan levere fine resultater. Pembroke havde en rigtig god september måned med et merafkast på knap 4% og ligger fortsat foran sit benchmark, når vi ser på perioden fra de blev introduceret til i dag.

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