

Januar
2021

Markedsføringsmateriale

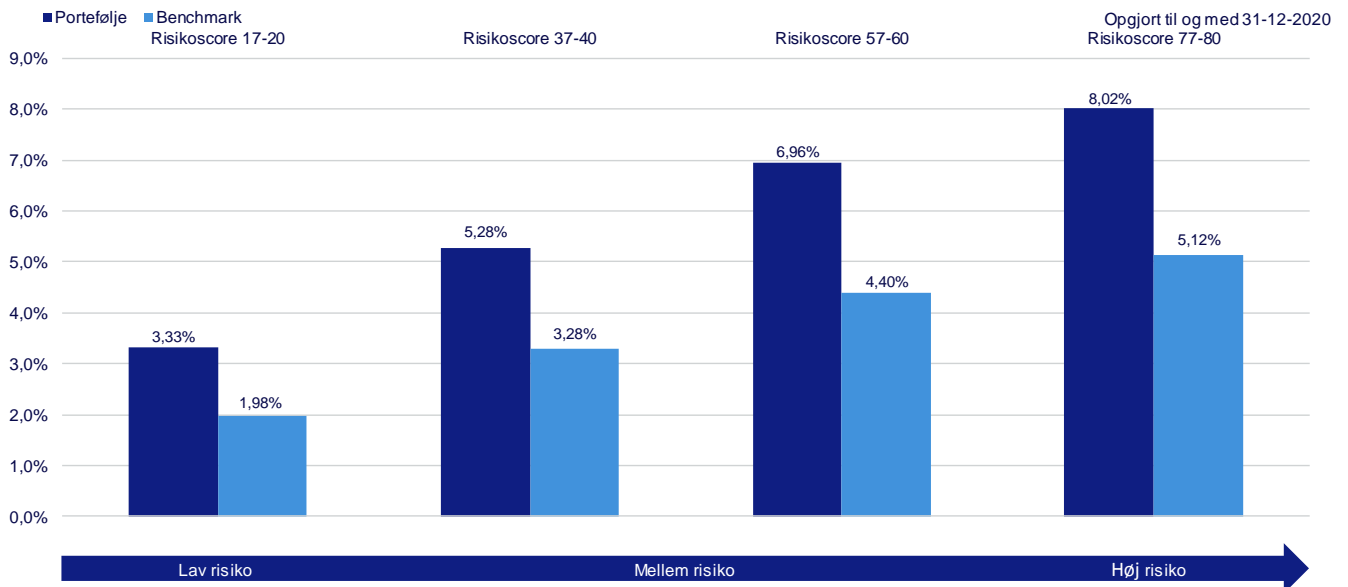
2020 endte med flotte afkast trods et turbulent år

Corona-pandemien gjorde 2020 til et af de mest begivenhedsrige år i aktiemarkedets historie. Her følger afrapporteringen for Privat Portefølje for 2020.

Året startede med udsigt til stabil vækst og pæne aktiestigninger, men optimismen blev afbrudt, da coronavirussen begyndte at sprede sig i Kina og efterfølgende til resten af verden. Det globale aktiemarked reagerede med voldsomme fald på nedlukningerne verden over og tabte godt en tredjedel af sin værdi på blot en måned. Hurtige og historisk store finans- og pengepolitiske hjælpepakker medførte et solidt comeback for globale aktier, som i starten af september havde genvundet årets tab.

Efter sommerferien bragte stigende smitte i USA og Europa frygten for nye nedlukninger tilbage i markedet, som faldt i september og oktober. Det vendte dog i årets sidste måneder, hvor globale aktier steg på positive vaccinenyheder trods nye, omfattende nedlukninger i Europa.

Afkast 2020



Positive afkast med flot merperformance på aktier

Porteføljerne i Privat Portefølje ender 2020 med positive afkast, som er størst for de aktietunge porteføljer. Således ender en portefølje med 75% aktier og 25% obligationer året med et afkast på 8,0%, mens en mere defensiv portefølje med 80% obligationer og 20% aktier ender året med et afkast på 3,3%.

I forhold til benchmark har de aktietunge porteføljer i Privat Portefølje givet et markant højere afkast, mens de obligationstunge porteføljer har givet et afkast højere end benchmark.

Vi måler dit afkast på aktier op imod det globale markedsindeks MSCI World All Countries, og årets merperformance på aktier skyldes de aktive aktieforvaltere, hvor særligt de eksterne forvaltere på Globale Aktier og Nye Aktiemarkeder har givet store merafkast i forhold til benchmark. Derudover har overvægten i danske aktier bidraget positivt, da danske aktier har leveret imponerende afkast i år. Merperformance på obligationer drives af en allokering til Kreditobligationer og Nye Obligationsmarkeder.

Hvad forventer vi af 2021?

Vores overordnede forventning er, at aktiemarkedet vil stige, i takt med at den økonomiske genopretning forventeligt finder sted. Markedet har allerede indarbejdet en forventning om, at samfundet vil blive normaliseret, i takt med at flere og flere bliver vaccineret, hvilket kom til udtryk i form af markante stigninger i slutningen af året, da de positive vaccinenyheder kom frem. Vi forventer dog stadig, at markedet vil stige, som økonomien bedres gennem året, og vi begynder derfor året med en overvægt af aktier i porteføljerne. I den taktiske allokeringsskema har vi en overvægt af finansielle aktier og en undervægt af europæisk sundhed.

Udsigten til endnu et år med lave renter, der er et direkte resultat af den meget lempelige pengepolitik i Vesten, betyder også, at der vil være fortsat stor appetit på aktier. Vi ser både den europæiske centralbank (ECB) og den amerikanske centralbank (FED) fastholde renter og betydelige opkøb i obligationsmarkederne igennem 2021. Det vil fastholde en relativt attraktiv risikopræmie i aktiemarkedet.

Obligationer: Afkastet i Lange Danske Obligationer endte i positivt terræn

Det tidlige forår var en særdeles udfordrende tid for en ellers sikker aktivklasse som danske obligationer, fordi et øget behov for likviditet hos investorerne kombineret med et behov for massive hjælpepakker forskubbete balancen mellem udbud og efterspørgsel i obligationsmarkedet. Efterfølgende oplevede vi en stabilisering af det danske obligationsmarked, hvor især efterspørgslen efter realkreditobligationer var stigende. Det betød, at den negative performance fra foråret blev vendt til et positivt afkast for Lange Danske Obligationer, der endte med 1,5% i afkast for året, hvilket er lidt under benchmark.

Som et supplement til den overordnede obligationsstrategi havde vi en overvægt af inflationsindekserede statsobligationer, da vi vurderede, at inflationen i Danmark i 2020 ville blive højere, end den rent faktisk blev. Det betød, at strategien gav et negativt bidrag til det samlede afkast. I slutningen af 2020 begyndte inflationsforventningerne at stige. Vi forventer, at inflationstemaet om stigende inflation vil fortsætte langt ind i 2021, og fastholder vores eksponering i inflationsindekserede statsobligationer.

Kigger vi ind i 2021, er renterne havnet i en form for vakuum, da centralbankernes dominerende opkøb af statsobligationer fastlåser renterne på nuværende niveauer. Det vil med stor sandsynlighed betyde fortsat stor interesse for danske konverterbare realkreditobligationer, hvor investorerne vil håbe på at kunne hente et merafkast i forhold til eksempelvis statsobligationer, hvor renterne ofte er negative i det nuværende lavrentemiljø.

Aktier: Et investeringsår uden fortilfælde

For de globale aktiemarkeder bød 2020 på en nervespilende og voldsom rutsjebanetur, som vi aldrig har set tilsvarende: Først et voldsomt, hurtigt og massivt kursfald, hvorefter vi supplerede op i aktier i porteføljerne, og dernæst en massiv optur af hidtil usete dimensioner. Det var naturligvis coronapandemien – og myndighedernes modsvar – der svingede taktstokken for markederne.

Globale Fokusaktier: Fokus på digitalisering og life science inden for sundhed

Globale Fokusaktier kom fint igennem året med et afkast på 7,6%, hvilket var bedre end benchmark. Især eksponeringen mod it og life science (virksomheder, der udvikler lægemidler, medicinsk udstyr og bioteknologi) inden for sundhedssektoren har været med til at skabe gode afkast. Coronavirussen har selvfølgelig været et markant fokusområde året igennem, og vi har haft fokus på at mindske eksponering mod pandemiens oplagte tabere. Generelt ser vi pandemien som en accelerator for nogle af de trends, som vi allerede har fokus på i porteføljen, og vi ønsker fortsat at være stærkt positioneret til en fortsat digitalisering af vores samfund og til øget fokus på kvaliteten af vores sundhedspleje og -beredskab. Vores forventning om en stærk økonomisk udvikling i 2021 gør, at vi har øget vores eksponering mod cykliske aktier i porteføljen.

Vækstaktier klarede sig bedre end valueaktier

Igen i år så vi en spredning i afkastet mellem vækst- og valueaktier, hvor vækstaktier leverede et højere afkast end valueaktier – en tendens, vi overordnet har set siden finanskrisen. Flere af de mere vækstorienterede byggeklodser i aktieporteføljen drog fordel af den tendens – herunder vores eksterne forvaltere på henholdsvis Nye Aktiemarkeder, Sands, og Globale Aktier, Harding Loevner. Til trods for valuemodvinden har vores eksterne forvalter på Value Aktier, Harris, formået at levere et positivt afkast i 2020 – dog lavere end benchmark, som er det brede aktiemarked.

Sands Nye Aktiemarkeder: Flot afkast (igen) i 2020

Nye Aktiemarkeder, som amerikanske Sands forvalter, har i 2020 leveret et imponerende afkast på 40,2%. Et afkast, der ligger 32,2% over benchmark.

Det flotte afkast skyldes bl.a., at Sands' fokus på vækstaktier har oplevet stor medvind, men den største bidragsyder har været Sands' evne til at vælge de rigtige aktier – primært inden for forbrug, sundhed og internetrelaterede aktier. Samtidig medfører Sands' investeringsstil, at de helt har undgået aktier i bl.a. energi- og forsyningsselskaber, der generelt har haft det svært i 2020.

Hos det uafhængige analyseinstitut Morningstar er Sands Nye Aktiemarkeders risikjusterede afkast helt i top blandt danske afdelinger inden for Nye Aktiemarkeder siden lanceringen af Sands som rådgiver ultimo 2014.

Infrastruktur: Modstandsdygtig - men ikke immun

2020 har også været et specielt år for investeringer i infrastruktur, der også har været påvirket af pandemien. Især transportsektoren har været hårdt ramt, mens social infrastruktur og vedvarende energi kun i mindre omfang har været påvirket. I den anden ende af spektret har telekommunikationssektoren, som eksempelvis fibernet og datacentre, til gengæld draget nytte af den øgede aktivitet, der er opstået.

Alt i alt har infrastruktur givet et afkast på 1,4% for 2020, hvilket må siges at være tilfredsstillende. Det viser, at en diversificeret portefølje af infrastrukturinvesteringer er modstandsdygtig, men ikke immun over for den type chok, vi som samfund oplevede i 2020.

Nykredit Infrastruktur har i 4. kvartal givet tilsagn til to nye infrastrukturfonde. Den ene er dedikeret til vedvarende energi, og den anden består primært af investeringer i fiberselskaber. De to tilsagn repræsenterer to af de langsigtede trends, vi ser, nemlig den grønne omstilling og øget dataforbrug. Samlet set er der investeret i mere end 110 infrastrukturinvesteringer igennem tilsagn til 13 infrastrukturfonde.

Overvægt af aktier i Taktisk Allokering

I starten af 2020 valgte vi på baggrund af en bedring i de globale industrinøgletal og en handelsaftale imellem Kina og USA at overvægte aktier i forhold til obligationer. Den overvægt fastholdt vi året igennem til trods for, at corona-pandemien medførte en nærmest mekanisk nedlukning af den samfundsøkonomiske aktivitet på globalt plan.

Det var vores vurdering, at nedlukningen var en forudsætning for at kunne inddæmme smittetrykket – hvorefter det ville være muligt at genåbne samfundsøkonomien i løbet af forsommeren. Herefter ville det økonomiske momentum komme stærkt tilbage, alt imens finanspolitik og pengepolitik holdt hånden under økonomi og finansmarked. Vi fastholder overvægten af aktier ved indgangen til 2021.

Nyt i Privat Portefølje: To valueforvaltere og endnu bedre aktiespredning

Vi har netop ændret på sammensætningen af aktieporteføljen i din Privat Portefølje-aftale, ligesom vi har tilføjet en ny aktieforvalter, Sparinvest, der er specialiseret i valueaktier.

Ændringen betyder, at der fremover vil være to forskellige forvaltere med hver deres investeringstilgang, der varetager investeringerne i valueaktier. Vores vurdering er, at kombinationen af de to investeringsstile vil styrke den samlede investering i valueaktier.

Derudover ændrer vi på fordelingen mellem vores globale aktieforvaltere, så alle forvaltere fremover varetager nogenlunde samme procentvise andel af den samlede aktieportefølje.

Spredningen på flere forvaltere med forskellige investeringsstile øger sandsynligheden for stabile afkast, når der kommer udsving på markederne, hvilket 2020 har været et glimrende eksempel på. Det, der er den bedste investering det ene år, kan ende som den dårligste året efter, og omvendt – og derfor er det så vigtigt at sprede sine investeringer på forskellige markeder og aktivtyper for at sikre et stabilt afkast.

Denne ændring er sket helt automatisk, hvis du har en Privat Portefølje-plejeaftale. Har du derimod en rådgivningsaftale med os, anbefaler vi dig, at tage kontakt til os, så vi sammen kan få tilpasset aktieporteføljen i din rådgivningsaftale.

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 anvendes i forbindelse med vores investeringsrådgivning af de investorer, som vi har udarbejdet materialet til. Der gælder ikke et forbud mod at handle finansielle instrumenter omtalt i materialet inden udbredelsen heraf.

DISCLAIMER

Dette materiale er udarbejdet af Nykredit Bank A/S til personlig orientering for de investorer, som Nykredit Bank A/S har udleveret materialet til. Materialet er baseret på offentligt tilgængelige oplysninger samt egne beregninger baseret herpå.

Nykredit Bank A/S påtager sig intet ansvar for rigtigheden, nøjagtigheden eller fuldstændigheden af informationerne i materialet. Anbefalinger skal ikke opfattes som tilbud om køb eller salg af de pågældende værdipapirer, og Nykredit Bank A/S påtager sig intet ansvar for dispositioner foretaget på baggrund af oplysninger i materialet.

Oplysninger i materialet om tidligere afkast, simulerede tidligere afkast eller fremtidige afkast kan ikke anvendes som en pålidelig indikator for fremtidige afkast, og afkast kan blive negativ. Oplysninger i materialet om kursudvikling kan ikke anvendes som en pålidelig indikator for fremtidig kursudvikling, og kursudvikling kan blive negativ. Gevinster kan blive forøget eller formindsket som følge af udsving i valutakurser. Såfremt materialet indeholder oplysninger om en særlig skattebehandling, skal investorer være opmærksomme på, at skattebehandlingen afhænger af den enkelte investors individuelle situation og kan ændre sig fremover. Såfremt materialet indeholder oplysninger baseret på bruttoafkast, kan gebyrer, provisioner og andre omkostninger påvirke afkastet i nedadgående retning.

Nykredit Bank A/S og/eller andre selskaber i Nykredit koncernen kan have positioner i værdipapirer omtalt i materialet samt foretage køb eller salg af samme, ligesom disse selskaber kan være involveret i corporate finance-aktiviteter eller andre aktiviteter for virksomheder, der er omtalt i materialet.

Materialet må ikke mangfoldiggøres eller distribueres uden samtykke fra Nykredit Bank A/S.