

### Svag udvikling i 4. kvartal

**A**rets fjerde kvartal bød på svag performance i alle Investorplus-porteføljerne. ETF-porteføljerne har givet negative afkast i intervallet 11,7% for porteføljen bestående af 100% aktier til et negativt afkast på 1,5% for den defensive portefølje. Investeringsforeningsporteføljerne har ligeledes givet negative afkast i intervallet 11% til 2,3%.

Efter flere års pæne stigninger blev 2018 et hårdt år for mange aktivklasser, herunder aktier, hvor det for de fleste toneangivende aktieindeks endte med fald på over 10%. Det var især industrisektoren, der blev hårdt ramt, og i Europa var det specielt bilsektoren og bankerne som hang i bremserne. Den bedste sektorperformance var inden for Health Care og Utilities. På kreditmarkederne blev både investment grade og high-yield segmenterne hårdt ramt med udvidelse af kreditspændene som følge. Særligt handelskrigen har været med til at påvirke handels- og erhvervstilliden negativt i både USA og Kina, hvor vi mod slutningen så en afbøjning af væksten i begge økonomier. Frem mod november så vi på rentefronten en stigning i den amerikanske rente, der dog ikke kunne opretholde niveauet over 3% og mod udgangen af fjerde kvartal faldt tilbage til 2,70%. En tendens på det amerikanske rentemarked i 2018 har været en fladning af rentekurven, hvilket investorer har haft stort fokus på, da en invertering historisk har været en indikation for en nærtforestående recession.

Type	Risiko	Q4	2018	2016-2018	2014-2018
Inv. Forening	Defensiv	-2,3%	-0,9%	2,7%	9,9%
Inv. Forening	Moderat Defensiv	-3,1%	-1,5%	3,6%	14,9%
Inv. Forening	Moderat	-3,9%	-1,9%	4,7%	18,4%
Inv. Forening	Balanceret	-5,9%	-3,5%	4,1%	21,1%
Inv. Forening	Vækst	-7,8%	-4,7%	3,5%	23,1%
Inv. Forening	Aggressiv Vækst	-9,1%	-5,5%	3,0%	26,8%
Inv. Forening	100% Aktier	-11,0%	-6,8%	4,3%	41,4%
ETF	Defensiv	-1,5%	-0,9%	4,7%	17,1%
ETF	Moderat Defensiv	-2,5%	-1,4%	5,5%	21,1%
ETF	Moderat	-3,7%	-2,2%	6,4%	24,8%
ETF	Balanceret	-5,4%	-2,9%	8,4%	31,0%
ETF	Vækst	-7,6%	-4,2%	9,5%	34,9%
ETF	Aggressiv Vækst	-9,3%	-5,0%	9,2%	39,6%
ETF	100% Aktier	-11,7%	-6,3%	10,0%	47,3%

InvestorPlus' 100% aktieporteføljer har i 2018 givet et negativt afkast på henholdsvis 6,8% for investeringsforeninger og 6,3% for ETF'erne. De defensive porteføljer leverede et negativt afkast på 0,9% for både

ETF'erne og investeringsforeningerne. For den 3-årige og 5-årige periode ser vi, at ETF-porteføljerne har leveret en bedre performance end investeringsforeningsporteføljerne for alle risikoprofiler.

## **Aktiv vs. Passiv**

Efter et tredje kvartal af 2018 med positive afkast for alle InvestorPlus-porteføljerne er det en svagere performance, der karakteriserer årets fjerde kvartal. I fjerde kvartal leverede vores ETF'er bedste afkast i de mere defensive risikoprofiler, mens investeringsforeningerne leverede bedre afkast blandt vores mere risikobetonede risikoprofiler.

Generelt har fjerde kvartal været svagt for aktiefondene. Både Majinvests og Alm. Brand Invests globale aktiefonde samt Danske Invest Fokus Danmark har leveret negative afkast i intervallet 11,1% til 12,9%, hvilket står i klar modsætning til den flotte performance fondene leverede i tredje kvartal. C WorldWides og Sparinvests aktiefonde med fokus på Asien og Emerging Markets har ligeledes givet negative afkast i intervallet 7,8% til 9,2% og fortsætter dermed den svage performance fondene leverede i tredje kvartal. Blandt aktiefondene sås kvartalets bedste performance for Sparinvest INDEX Globale Aktier, der leverede et negativt afkast på 5,5%. I modsætning til aktiefondenes performance, har Majinvests obligationsfonde samlet set leveret en bedre performance end det vi så for årets tredje kvartal, hvor det særligt er Majinvest High Income, der har leveret et flot, positivt afkast.

## **Omlægninger og strategi for 2019**

Der er for InvestorPlus-porteføljerne ikke fortaget omlægninger i årets fjerde kvartal, hvormed de seneste omlægninger fortsat er ændringerne foretaget i juli for investeringsforeningsporteføljerne og september for ETF-porteføljerne. I september blev S&P500 (EUR hedged) udskiftet til fordel for iShares Core DAX, der siden omlægningen har leveret en bedre performance end S&P500.

I Alm. Brand forventer vi, at 2019 vil være et år præget af stor volatilitet på de finansielle markeder, som vi så det i 2018. Vi mener, at globale aktier vil give et fornuftigt risikojusteret afkast underbygget af en mere favorabel værdifastsættelse efter den seneste korrektion, fortsat lempelig global pengepolitik og bidrag fra at markant fald i energipriserne. Herudover ser vi frem til et år, hvor vi måske ser det næste skridt fra ECB mod en normalisering, oplever en endelig afslutning på Brexit samt ser yderligere nedtrapning af handelskrigen mellem USA og Kina.

Den store risiko i 2019 er, at vi går ind i en recession. Selvom det ikke er vores primære scenarie, kan flere ting udløse en tilbagegang i økonomierne. Af risikofaktorer kan nævnes en eskalering af handelskrigen, fejltiling af centralbankernes pengepolitiske beslutninger samt jokeren i form af inflationen/deflationen, herunder overvejelserne omkring olieprisens udvikling i det kommende år.

#### Ansvarsfraskrivelse:

Dette materiale er udarbejdet af Alm. Brand Bank (Banken) til generel orientering for de investorer, som Banken har udleveret materialet til. Investorerne må selv fortolke materialet, og er velkomne til at kontakte Banken for nærmere redegørelse om forudsætningerne, som materialet bygger på.

Banken har efter bedste evne bestræbt sig på at sikre, at oplysningerne er fuldstændige og korrekte, men påtager sig intet ansvar for rigtigheden, nøjagtigheden eller fuldstændigheden af informationerne i materialet. Banken påtager sig intet ansvar for dispositioner foretaget på baggrund af oplysninger i materialet. Banken gør opmærksom på, at oplysninger, herunder eventuelle priser og kurser, kan blive eller er forældet.

Såfremt en publikation forældes, er Alm. Brand Bank på ingen måde forpligtet til at opdatere publikationen, informere modtagerne af publikationen eller foretage nogen anden handling.

Oplysninger i materialet om tidligere afkast, simulerede tidligere afkast eller fremtidige afkast kan ikke anvendes som en pålidelig indikator for fremtidige afkast. Oplysninger i materialet om kursudvikling kan ikke anvendes som en pålidelig indikator for fremtidig kursudvikling.

Fremtidige afkast og/eller kursudvikling kan blive negativ. 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.

#### Risikoadvarsel

Handel med de produkter og ydelser som Banken tilbyder, selv hvis handlen er gjort i overensstemmelse med en anbefaling, kan resultere i tab såvel som fortjeneste. Banken er ikke ansvarlig for tab hidrørende fra en investering, der er foretaget på baggrund af en formodet anbefaling.

#### Ansvarsfraskrivelse

I tillæg til oplysningerne i denne fraskrivelse henvises til Alm. Brand Banks ansvarsfraskrivelse <https://www.almbrand.dk/spb/om-os/ansvarsfraskrivelse/>