

Stærk performance i årets første kvartal

Arets første kvartal bød på stærk performance i alle Investorplus-porteføljerne. ETF-porteføljerne har givet positive afkast i intervallet 3,4% for den defensive portefølje til et afkast på 14% for porteføljen bestående af 100 % aktier. Investeringsforeningsporteføljerne har ligeledes givet positive afkast i intervallet 2,8% til 11,3%.

Aktierne har haft en flot start på 2019 med en stigning i verdensindekset på 15% i 1. kvartal. En del af stigningen er et (naturligt) comeback efter korrektionen på aktiemarkedene i slutningen af 2018. Men der er også andre faktorer, der driver aktiemarkedene frem, bl.a. mere lempelige toner fra centralbankerne, våbenhvile i handelskonflikten og kinesisk stimuli. Centralbankernes blødere toner medførte positive afkast på obligatiionsmarkedene som følge af de generelle rentefald. Den tiårige amerikanske statsobligationsrente er faldet fra 2,68% til 2,40%. I Europa har vi også set store fald på de lange løbetider, hvor renten på en tiårig tysk statsobligation er faldet fra 0,24% til -0,07%. Handelskrigen mellem USA og Kina blev sat på en midlertidig pause ultimo 2018, men forhandlingerne mellem de to lande er igangværende. Der er fortsat ikke kommet en endelig aftale på plads, hvilket bidrager til usikkerhed både på markederne og i økonomierne.

For både den amerikanske og europæiske økonomi har vi set en vækstobremsering i første kvartal, i særdeleshed inden for fremstillingssektoren. Mens den europæiske økonomi er under pres sås dog en lille bedring for USA sidst på kvartalet. Samtidig begynder kinesisk stimuli at virke. Trods en svag BNP-vækst i 2018 var de seneste PMI-data for marts opløftende, med en reversering tilbage til niveauet over 50 for første gang siden november.

Type	Risiko	Q1	2018	2016-2018	2014-2018
Inv. Forening	Defensiv	2,81%	-0,9%	2,7%	9,9%
Inv. Forening	Moderat Defensiv	3,60%	-1,5%	3,6%	14,9%
Inv. Forening	Moderat	4,45%	-1,9%	4,7%	18,4%
Inv. Forening	Balanceret	6,49%	-3,5%	4,1%	21,1%
Inv. Forening	Vækst	8,21%	-4,7%	3,5%	23,1%
Inv. Forening	Aggressiv Vækst	9,32%	-5,5%	3,0%	26,8%
Inv. Forening	100% Aktier	11,32%	-6,8%	4,3%	41,4%
ETF	Defensiv	3,43%	-0,9%	4,7%	17,1%
ETF	Moderat Defensiv	4,48%	-1,4%	5,5%	21,1%
ETF	Moderat	5,88%	-2,2%	6,4%	24,8%
ETF	Balanceret	7,70%	-2,9%	8,4%	31,0%
ETF	Vækst	10,11%	-4,2%	9,5%	34,9%
ETF	Aggressiv Vækst	11,58%	-5,0%	9,2%	39,6%
ETF	100% Aktier	14,01%	-6,3%	10,0%	47,3%

Aktiv vs. Passiv

Efter et fjerde kvartal af 2018 med negative afkast for alle InvestorPlus-porteføljerne er det en flot performance, der karakteriserer første kvartal af 2019. I første kvartal leverede vores ETF'er bedre afkast end investeringsforeningerne for samtlige risikoprofiler.

Blandt aktiefondene sås kvartalets bedste performance for C WorldWide Asien, der leverede et afkast på 19%. Majinvests og Alm. Brand Invests globale aktiefonde har leveret positive afkast på henholdsvis 14 % og 15%, hvilket er en klar forbedring i forhold til den svage performance, der karakteriserede fjerde kvartal af 2018. Sparinvests aktiefonde med fokus på henholdsvis globale aktier og Emerging Markets har ligeledes givet pæne afkast på 13 % og 14 %. Blandt aktiefondene så vi kvartalets svageste performance for Danske Invest Fokus Danmark, der leverede et afkast på 11,6 %. Majinvests obligationsfonde har begge leveret en flot performance og særligt Majinvest High Income leverede et pænt afkast på 4 %.

Omlægninger og strategi for 2019

Vi foretog i slutningen af februar de seneste justeringer af både ETF- og investeringsforeningsporteføljerne. Baggrunden for disse ligger blandt andet i InvestorPlus' relativt høje dollarrisiko på tværs af risikoprofilerne, som vi ønskede at dæmpe. Porteføljernes aktieandel blev nedbragt markant for at tage profit på aktieovervægtten, som har bidraget markant til den flotte udvikling i 2019. Herudover vurderede vi, at det var attraktivt at sænke varigheden en smule på europæiske obligationer da den potentielle performance fremadrettet ikke står mål med rentefølsomheden.

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. Eskalering af handelskrigen mellem USA og Kina er en af de store risikofaktorer. Vi ser også Donald Trump som en risiko i 2019. Han har senest med nedlukningen af regeringen grundet manglende midler til en grænsemur vist, at han er villig til at gå langt og bruge hårde metoder for at få sin politik igennem. Inflationen/deflationen er endnu en joker i 2019. Herunder også hvad der sker med olieprisen fremadrettet.

I april er det begrænset med aktivitet blandt centralbankerne. Til gengæld er der en lang række politiske begivenheder på programmet, blandt andet valg i Ukraine og Spanien. Vi kommer fortsat til at følge Brexit tæt med næste deadline d. 12. april 2019. Henimod slutningen af måneden får vi BNP for 1. kvartal i USA og i forbindelse med påsken kan der være perioder med lav likviditet.

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/>