

SaxoInvestor: Porteføljeopdatering, Q2 2014

23. maj 2014

Danske aktier i SaxoInvestor

SaxoInvestor er kommet fornuftigt fra start i år. Mens aktiemarkedene generelt har været præget af beskedne afkast, så har et vedvarende rentefald sikret pæne afkast på obligationsbeholdningerne. For at sikre en endnu bedre porteføljesammensætning, foretager vi nu en række mindre ændringer. Disse er i hovedtræk:

For det første introducerer vi **danske aktier** i porteføljer bygget op omkring investeringsforeninger. Det danske aktiemarked er begunstiget af en perlerække af markedsledende selskaber, hvilket har resulteret i en særdeles gunstig afkastudvikling sammenlignet med europæiske og globale aktiemarkeder. Vores globale aktieprodukt, forvaltet af CPH Capital, har en beskeden allokering til danske aktier, og vi har vurderet at en yderligere eksponering vil være til fordel for porteføljerne på lang sigt. Danske aktier tilføres i første omgang ikke til de mest defensive porteføljer.

Vi har valgt **Danske Invest Danmark Fokus** (se [her](#) for central investorinformation) som forvalter af aktivklassen. Der er tale om et koncentreret produkt med forholdsvis få selskaber i porteføljen. Ledende porteføljeforvalter er Jesper Poll, der kom til Danske Capital i 2010 fra ATP. Produktet gav i 2013 et afkast på 46,7% mod et benchmarkafkast på 38,3%.

For porteføljer bygget op omkring ETF'er har vi valgt at tilføre europæiske **small cap** aktier. Small cap selskaber er en velkendt og langsigtet risikopræmie i aktiemarkedet, og vi har foretrukket europæiske small cap selskaber for at drage fordel af et stadigt bredere økonomisk opsving indenfor eurozonen. Vi bruger **iShares Euro Stoxx Small Cap** som forvalter (se [her](#) for central investorinformation). ETF'en er som de øvrige ETF'er vi bruger UCITS-godkendt, og

godkendt til distribuering i Danmark. Afkastet i 2013 var 24,8%.

For at gøre plads til danske aktier og small cap **reducerer vi i stabile aktier** (henholdsvis forbrugsaktier og minimumsvolatilitetsaktier).

Vi reducerer samtidigt en anelse i aktieallokeringen i de to mest aggressive porteføljer til fordel for flere lange obligationer. Vi anbefaler fortsat en generel overvægt af aktier i porteføljerne, men har tilpasset den samlede risiko i lyset af at både danske aktier og small cap kan ses som mere risikable dele af aktiemarkedet.

Endelig sænker vi **rentefølsomheden** (flere korte obligationer) i obligationsallokeringen for de defensive porteføljer og øger samme (flere lange obligationer) for de aggressive porteføljer. Vi gør dette primært for at sænke følsomheden overfor mulige rentestigninger i de mest kapitalbevarende porteføljer, samt for at sikre at porteføljer med en høj aktieandel drager mest mulig fordel af konjunkturbetingede korrektioner med både rente- og aktiefald.

Figur 1: Afkast i SaxoInvestor

		Q1	2014	2013
Invest. forening	Defensiv	1.59%	2.88%	1.99%
	Moderat Defensiv	1.82%	3.12%	5.15%
	Moderat	1.80%	2.86%	7.43%
	Balanceret	1.72%	2.20%	11.84%
	Vækst	1.59%	2.09%	15.23%
	Aggressiv Vækst	1.43%	1.57%	18.56%
ETF	Defensiv	2.47%	3.69%	3.34%
	Moderat Defensiv	2.71%	4.06%	5.55%
	Moderat	2.67%	3.96%	6.66%
	Balanceret	2.60%	3.94%	9.85%
	Vækst	2.54%	3.92%	12.83%
	Aggressiv Vækst	2.46%	3.87%	16.37%

Note: Afkast for 2014 er til og med 16. maj.

Teis Knuthsen

Figur 2: Porteføljevægte pr. 23. maj 2014
SaxoInvestor: Porteføljallokering

	Defensiv	Moderat Defensiv	Moderat	Balanceret	Vækst	Aggressiv Vækst
Stat/reakreditobligationer	75%	55%	45%	30%	25%	15%
Korte Obligationer	50%	35%	20%	10%	5%	0%
Lange Obligationer	25%	20%	25%	20%	20%	15%
Virksomhed/Emerging Markets	15%	25%	25%	15%	15%	5%
EUR Investment Grade	15%	15%	15%	5%	5%	0%
EUR High Yield	0%	10%	10%	10%	10%	5%
Aktier	10%	20%	30%	55%	60%	80%
Globale Aktier	5%	15%	20%	40%	45%	60%
Stabile Aktier	5%	5%	5%	5%	5%	10%
Danske aktier/EU small cap	0%	0%	5%	5%	5%	5%
Emerging Markets Aktier	0%	0%	0%	5%	5%	5%

Figur 3: Ændring i allokering
SaxoInvestor: Porteføljallokering, ændring

	Defensiv	Moderat Defensiv	Moderat	Balanceret	Vækst	Aggressiv Vækst
Stat/reakreditobligationer	0%	0%	0%	0%	5%	5%
Korte Obligationer	5%	10%	0%	0%	0%	0%
Lange Obligationer	-5%	-10%	0%	0%	5%	5%
Virksomhed/Emerging Markets	0%	0%	0%	0%	0%	0%
EUR Investment Grade	0%	0%	0%	0%	0%	0%
EUR High Yield	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Aktier	0%	0%	0%	0%	-5%	-5%
Globale Aktier	5%	5%	0%	0%	0%	0%
Stabile Aktier	-5%	-5%	-5%	-5%	-10%	-7%
Danske aktier/EU small cap	0%	0%	5%	5%	5%	5%
Emerging Markets Aktier	0%	0%	0%	0%	0%	-3%

Figur 4: Omkostninger

	Indtrædelse (emmission)	Udtrædelse (indløsning)	Formidlings- provision	Løbende omkostninger	ÅOP
Sparinvest Korte Obligationer	0.89%	0.14%	0.30%	0.45%	0.61%
Sparinvest Lange Obligationer	0.91%	0.16%	0.50%	0.65%	0.81%
Danske Invest EU Investment Grade	1.35%	0.35%	0.35%	0.70%	0.94%
Nordea Invest EU High Yield	2.03%	0.25%	0.60%	1.09%	1.41%
CPH Capital Globale Aktier	1.90%	0.40%	0.75%	2.04%	2.56%
CPH Capital Forbrugsaktier	1.90%	0.40%	0.75%	1.84%	2.63%
Danske Invest Danmark Fokus	1.50%	0.25%	0.75%	1.55%	1.91%
Bankinvest New Emerging Markets	2.97%	1.45%	1.00%	2.46%	3.68%
iShares Euro Government 1-3 Year	0.00%	0.00%	0.00%	0.20%	0.21%
iShares Euro Government Bond 7-10 Year	0.00%	0.00%	0.00%	0.20%	0.21%
iShares Euro Corporate Bond Large Cap	0.00%	0.00%	0.00%	0.20%	0.21%
iShares Euro High Yield Corporate Bond	0.00%	0.00%	0.00%	0.50%	0.51%
iShares MSCI World	0.00%	0.00%	0.00%	0.40%	0.41%
iShares MSCI World Minimum Volatility	0.00%	0.00%	0.00%	0.30%	0.31%
iShares EURO STOXX Small Cap	0.00%	0.00%	0.00%	0.40%	0.41%
iShares MSCI Emerging Markets	0.00%	0.00%	0.00%	0.75%	0.76%

Noter: Omkostninger ved indtrædelse og udtrædelse angiver den maksimale omkostning. ÅOP for danske investeringsforeninger er fra ifr.dk. ÅOP for ETF'er er beregnet af Saxo Privatbank og er eksklusiv et management fee til Saxo Privatbank.

**Ansvarsfraskrivelse:**

Dette materiale er udarbejdet af Saxo Privatbank A/S (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 Saxo Privatbank 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.

RISIKOADVASEL

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 Disclaimer henvises til Saxo Privatbanks ansvarsfraskrivelse <http://www.saxoprivatbank.dk>, ansvarsfraskrivelse