

SaxoInvestor: indhold og afkast, Q1 2015

7. april 2015

Et veldiversificeret univers

SaxoInvestor er et attraktivt og veldiversificeret porteføljeunivers, opbygget af investeringsforeninger og ETF'er. Investeringsuniverset er globalt, og sammensat af velkendte aktivklasser fra statsobligationer til emerging market aktier. Vi har sammensat seks forskellige porteføljer med en god sammenhæng mellem afkast og risiko, og befolket porteføljerne med nogle af de bedste danske kapitalforvaltere og med ETF'er fra iShares, verdens største ETF-udbyder.

Porteføljerne er baseret på otte forskellige aktivklasser: korte og lange obligationer, europæiske virksomhedsobligationer, globale aktier, stabile aktier, danske aktier (investeringsforening), small cap (ETF), samt emerging markets aktier. Porteføljerne strækker sig aktuelt fra en aktieandel på 15% og op til 80%, og afdækker risikoprofiler fra lav til meget høj samt tidshorisonter fra under 3 til over 10 år. Du kan læse mere om SaxoInvestor [her](#).

Figur 1: Horisont og risikoprofil

Risiko/tid	0-3 år	3-7 år	7-10 år	+10 år
Meget lav	Defensiv	Defensiv	Moderat Defensiv	Moderat
Lav	Defensiv	Moderat Defensiv	Moderat	Balanceret
Mellem	Moderat Defensiv	Moderat	Balanceret	Vækst
Høj	Moderat	Balanceret	Vækst	Aggressiv Vækst
Meget høj	Balanceret	Vækst	Aggressiv Vækst	Aggressiv Vækst

Forrygende sæsonstart

Første kvartal bød på en fortsættelse af de gode investeringsresultater fra fjerde kvartal, og SaxoInvestor porteføljerne leverede over én kam de bedste resultater nogensinde. De mest defensive porteføljer oplevede afkast på mere end 3%, og de mest aggressive steg med mere end 12%. At kalde det en afkastfest ligner en underdrivelse.

Figur 2: Afkast, %

		Q1	1-år	2014
Invest.forening	Defensiv	3.2%	7.4%	5.7%
	Moderat Defensiv	5.2%	10.7%	7.0%
	Moderat	6.6%	13.3%	7.8%
	Balanceret	9.1%	17.6%	8.8%
	Vækst	10.6%	20.6%	9.6%
	Aggressiv Vækst	12.6%	24.6%	10.6%
ETF	Defensiv	3.8%	10.0%	8.6%
	Moderat Defensiv	5.3%	12.9%	10.1%
	Moderat	6.9%	15.9%	11.1%
	Balanceret	9.6%	21.6%	13.4%
	Vækst	11.0%	24.8%	14.7%
	Aggressiv Vækst	13.1%	30.2%	17.2%

Kilde: Bloomberg, Saxo Privatbank

Som i slutningen på sidste år er det især lange obligationer og globale aktier, der har trukket afkastene op. Europæiske obligationer har igen i år gjort det rigtig godt, dels som følge af faldende inflation, men især som en reaktion på Den Europæiske Centralbanks kraftige opkøbsprogram (QE), som startede i marts.

På aktiesiden er det fortsat kombinationen af stigende økonomisk tilvækst, samt en meget lempelig pengepolitik, der løfter kurserne. I år klarer især Europa sig godt, men også danske aktier er igen en himmelstormer. En kraftig svækkelse af euroen (og dermed danske kroner) hjælper dog generelt globale aktier op målt i DKK.

Vores overvægt af aktier bidrog til positivt til afkastene i første kvartal, og ligeså beslutningen om at reducere i beholdningen af højrente-kreditobligationer til fordel for aktier i starten af januar. En kortvarig korrektion må anses som værende sandsynlig i løbet andet kvartal, men så længe den aktuelle økonomiske udvikling understøtter risikobehæftede aktiver vil vi fastholde en overvægt af aktier.

Teis Knuthsen

Figur 3: Porteføljevægte per 7. april 2015

	Defensiv	Moderat Defensiv	Moderat	Balanceret	Vækst	Aggressiv Vækst
Stat/ realkreditobligationer	75%	65%	55%	35%	20%	15%
Korte Obligationer	50%	40%	30%	20%	10%	5%
Lange Obligationer	25%	25%	25%	15%	10%	10%
Virksomhed/ Emerging Markets	10%	10%	10%	10%	15%	5%
EUR Investment Grade	10%	10%	10%	10%	10%	5%
EUR High Yield	0%	0%	0%	0%	5%	0%
Aktier	15%	25%	35%	55%	65%	80%
Globale Aktier	5%	10%	15%	30%	38%	50%
Stabile Aktier	10%	10%	15%	15%	15%	16%
Danske aktier/EU small cap	0%	5%	5%	6%	7%	8%
Emerging Markets Aktier	0%	0%	0%	4%	5%	6%

Figur 4: Investeringsforeninger - afkast og afkastbidrag, %

		Defensiv	Moderat Def.	Moderat	Balanceret	Vækst	Aggressiv
Afkast 2015 (31/3)		3.24%	5.19%	6.57%	9.05%	10.59%	12.55%
Danske obligationer - bidrag	<i>Afkast 2015</i>	0.80%	0.73%	0.68%	0.42%	0.27%	0.25%
Sparinvest Korte Obligationer	0.60%	0.30%	0.24%	0.18%	0.12%	0.06%	0.04%
Sparinvest Lange Obligationer	1.97%	0.50%	0.49%	0.50%	0.30%	0.21%	0.21%
Virksomhedsobligationer - bidrag	<i>Afkast 2015</i>	0.15%	0.12%	0.12%	0.14%	0.32%	0.08%
Danske Invest EU Investment Grade	1.55%	0.15%	0.16%	0.16%	0.16%	0.16%	0.08%
Nordea Invest EU High Yield	3.10%		-0.04%	-0.04%	-0.02%	0.16%	
Aktier - bidrag	<i>Afkast 2015</i>	2.29%	4.34%	5.77%	8.49%	10.00%	12.22%
CPH Capital Globale Aktier	14.22%	0.71%	1.45%	2.15%	4.28%	5.42%	7.13%
Carnegie Worldwide Global/Stabil	16.65%	1.58%	1.59%	2.34%	2.35%	2.38%	2.55%
Danske Invest Fokus Danmark	25.56%		1.30%	1.28%	1.54%	1.80%	2.06%
Bankinvest New Emerging Markets	8.02%				0.32%	0.40%	0.48%

Kilde: Bloomberg, Saxo Privatbank

Figur 5: ETF - afkast og afkastbidrag, %

		Defensiv	Moderat Def.	Moderat	Balanceret	Vækst	Aggressiv
Afkast 2015 (31/3)		3.84%	5.28%	6.87%	9.57%	11.02%	13.07%
Statsobligationer - bidrag	<i>Afkast 2015</i>	1.32%	1.23%	1.13%	0.70%	0.43%	0.20%
iShares Euro Government Bond 1-3 year	0.90%	0.45%	0.36%	0.27%	0.18%	0.09%	0.04%
iShares Euro Government Bond 7-10 year	3.46%	0.87%	0.87%	0.86%	0.52%	0.34%	0.16%
Virksomhedsobligationer - bidrag	<i>Afkast 2015</i>	0.14%	0.12%	0.12%	0.12%	0.25%	0.20%
iShares Euro Corporate Bond Large Cap	1.32%	0.14%	0.13%	0.13%	0.13%	0.13%	0.07%
iShares Euro High Yield Corporate Bond	2.54%		-0.01%	-0.01%	-0.01%	0.12%	0.13%
Aktier - bidrag	<i>Afkast 2015</i>	2.38%	3.93%	5.62%	8.75%	10.34%	12.67%
iShares Core MSCI World	15.52%	0.78%	2.33%	2.34%	4.67%	6.22%	8.24%
iShares MSCI World Minnum Volatility	17.30%	1.60%	1.60%	2.33%	2.48%	2.39%	2.56%
iShares Euro Stoxx Small Cap	18.83%			0.95%	0.95%	0.95%	0.94%
iShares MSCI Emerging Markets	17.40%				0.65%	0.78%	0.93%

Kilde: Bloomberg, Saxo Privatbank

Note til figur 2, 4 og 5: Alle afkastberegninger indeholder foreningernes egne omkostninger.

Note til figur 2 og 5: Rådgivningsgebyr til Saxo Privatbank (0,5% p.a.) for SaxoInvestor indgår ikke i beregningerne.

**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