

SaxoInvestor: Porteføljeafkast, Q2 2015

2. juli 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

Sikke et halvår!

I første kvartal leverede SaxoInvestor porteføljerne over én kam de bedste resultater nogensinde, og afkastene for de første tre måneder var rigeligt høje til at dække et års forventede afkast. I andet kvartal har vi betalt en del af dette afkast tilbage, og ligesom første kvartal var det bedste nogensinde, blev andet kvartal det dårligste. Porteføljerne tabte således mellem 0,9% og 2,9%.

I modsætning til tidligere perioder med kursfald, blev dette kvartal ramt ekstra hårdt af den generelle rentestigning. Denne renteopgang har efterladt såvel lange obligationer som kreditobligationer med negative afkast for hele året.

På trods af den betydelige korrektion i andet kvartal, er de samlede afkast for det første halvår dog ganske fornuftige, og strækker sig fra omkring 1% for de mest defensive porteføljer til omkring 11% for de mest aggressive. Set over det seneste år ligger afkastene mellem 3,6% og 20,2%, hvilket ligeledes må anses som værende såvel højt som tilfredsstillende.

Figur 2: Afkast, %

		Q2	2015 ÅTD	1-år	2014
Investforening	Defensiv	-2.2%	0.9%	3.6%	5.7%
	Moderat Defensiv	-2.0%	3.2%	6.6%	7.0%
	Moderat	-1.9%	4.6%	9.0%	7.8%
	Balanceret	-1.2%	7.8%	13.7%	8.8%
	Vækst	-1.0%	9.5%	16.5%	9.6%
	Aggressiv Vækst	-0.9%	11.6%	20.2%	10.6%
ETF	Defensiv	-2.5%	1.3%	4.9%	8.6%
	Moderat Defensiv	-2.7%	2.5%	6.9%	10.1%
	Moderat	-2.9%	3.8%	8.9%	11.1%
	Balanceret	-2.8%	6.5%	13.1%	13.4%
	Vækst	-2.8%	7.9%	15.7%	14.7%
	Aggressiv Vækst	-2.7%	10.0%	19.7%	17.2%

Kilde: Bloomberg, Saxo Privatbank

Vores porteføljer er generelt overvægtede aktier i forhold til obligationer. Denne allokering har bidraget positivt til porteføljernes afkast, også i andet kvartal, hvor obligationerne typisk har tabt mere end aktier. Vores allokering mod danske aktier og europæisk small cap har ligeledes bidraget positivt i år, ligesom vores nedtoning af allokeringen mod kreditobligationer til fordel for aktier har fungeret fornuftigt.

Vi forventer lave afkast på obligationer i de kommende måneder, men ser en god chance for yderligere stigninger på aktiemarkederne året ud.

Teis Knuthsen

Figur 3: Porteføljevægte per 1. juli 2015

	Defensiv	Moderat Defensiv	Moderat	Balanceret	Vækst	Aggressiv Vækst
Stat/reakreditobligationer	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 (30/6)	0.93%	3.15%	4.60%	7.79%	9.47%	11.58%	
Danske obligationer - bidrag	Afkast 2015	-0.92%	-0.89%	-0.85%	-0.53%	-0.33%	-0.31%
Sparinvest Korte Obligationer	-0.46%	-0.24%	-0.19%	-0.15%	-0.10%	-0.05%	-0.03%
Sparinvest Lange Obligationer	-2.73%	-0.68%	-0.70%	-0.70%	-0.43%	-0.28%	-0.28%
Virksomhedsobligationer - bidrag	Afkast 2015	-0.27%	-0.30%	-0.30%	-0.29%	-0.21%	-0.14%
Danske Invest EU Investment Grade	-2.65%	-0.27%	-0.27%	-0.27%	-0.27%	-0.28%	-0.14%
Nordea Invest EU High Yield	1.77%	-0.03%	-0.03%	-0.03%	-0.02%	0.07%	
Aktier - bidrag	Afkast 2015	2.12%	4.34%	5.75%	8.61%	10.01%	12.03%
Maj Invest Value Aktier*	17.62%	0.81%	1.65%	2.46%	4.81%	5.95%	7.67%
Carnegie Worldwide Globale Aktier	15.69%				-0.08%	-0.20%	-0.40%
Carnegie Worldwide Global/Stabil	13.68%	1.31%	1.31%	1.93%	1.94%	1.97%	2.11%
Danske Invest Fokus Danmark	27.76%		1.38%	1.36%	1.64%	1.93%	2.21%
Bankinvest New Emerging Markets	7.56%				0.30%	0.36%	0.44%

Kilde: Bloomberg, Saxo Privatbank

Figur 5: ETF - afkast og afkastbidrag, %

	Defensiv	Moderat Def.	Moderat	Balanceret	Vækst	Aggressiv	
Afkast 2015 (30/6)	1.26%	2.47%	3.84%	6.49%	7.94%	10.03%	
Statsobligationer - bidrag	Afkast 2015	-0.28%	-0.32%	-0.35%	-0.20%	-0.14%	-0.08%
iShares Euro Government Bond 1-3 year	0.46%	0.23%	0.18%	0.14%	0.09%	0.05%	0.02%
iShares Euro Government Bond 7-10 year	-2.10%	-0.51%	-0.50%	-0.49%	-0.29%	-0.19%	-0.10%
Virksomhedsobligationer - bidrag	Afkast 2015	-0.18%	-0.20%	-0.19%	-0.19%	-0.12%	-0.02%
iShares Euro Corporate Bond Large Cap	-1.93%	-0.18%	-0.19%	-0.18%	-0.18%	-0.18%	-0.09%
iShares Euro High Yield Corporate Bond	0.83%		-0.01%	-0.01%	-0.01%	0.06%	0.07%
Aktier - bidrag	Afkast 2015	1.72%	2.99%	4.38%	6.88%	8.20%	10.13%
iShares Core MSCI World	12.78%	0.63%	1.89%	1.90%	3.81%	5.08%	6.75%
iShares MSCI World Minimum Volatility	12.27%	1.09%	1.10%	1.59%	1.70%	1.66%	1.79%
iShares Euro Stoxx Small Cap	17.75%			0.89%	0.87%	0.87%	0.87%
iShares MSCI Emerging Markets	11.95%				0.50%	0.59%	0.72%

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