

SaxoInvestor: Porteføljeafkast, Q2 2016

4. juli 2016

Positive afkast i Q2

Andet kvartal bød på positive afkast for samtlige af vores SaxoInvestor-porteføljer. For de fleste porteføljer er afkastet for årets første seks måneder nu også positivt.

Generelt set bød andet kvartal på positive afkast for langt de fleste aktivklasser, idet et fortsat rentefald blev kombineret med stigninger på kreditobligationer, aktier og – ikke mindst – guld.

Figur 1: Porteføljeafkast, %

		Q2-6	ÅTD	2015
Invest.forening	Defensiv	2.0%	2.3%	1.2%
	Moderat Defensiv	2.2%	2.0%	3.7%
	Moderat	2.3%	1.7%	4.9%
	Balanceret	2.0%	-0.5%	6.9%
	Vækst	1.9%	-1.4%	8.5%
	Aggressiv Vækst	2.3%	-2.8%	11.3%
ETF	Defensiv	3.2%	4.1%	3.0%
	Moderat Defensiv	3.4%	4.0%	4.2%
	Moderat	3.8%	4.3%	5.5%
	Balanceret	4.4%	3.1%	6.5%
	Vækst	4.7%	3.1%	7.3%
	Aggressiv Vækst	4.8%	1.8%	9.1%

Kilde: Bloomberg, Saxo Privatbank

Vores ETF-porteføljer har indtil videre klaret sig bedst i år. Dette skyldes dels at en række af vores aktive forvaltere har kæmpet med at levere et markedsafkast i år, men også at vores seneste omlægning af ETF-porteføljerne har udviklet sig gunstigt.

I begyndelsen af andet kvartal lagde vi ETF-porteføljerne ret grundlæggende om, således at aktieallokeringen nu afspejler hvad man kalder risikofaktorer, eller smart beta. Du kan læse mere om denne omlægning [her](#). Konkret betyder det at vi for eksempel overvægter lav-beta aktier (også kaldet minimums-volatilitet aktier). Disse er steget med 6.5% i andet kvartal, mens globale aktier blot er steget med 3,2%. Vi overvægter ligeledes den såkaldte momentum-strategi, der er steget med 6,8%. Endelig udskiftede vi vores emerging markets ETF med en lav-beta ETF, der

ligeledes har "slået" det normale indeks. Disse faktor-strategier bidrog dermed til at løfte det samlede aktie-afkast. Ved endvidere at sælge vores europæiske small cap ETF inden *bretxit*-afstemningen undgik vi et større tab. Endelig steg vores guld-ETF med hele 38%.

Også obligationsallokeringen blev lagt om, og det gav pote at vi solgte vores europæiske kreditobligationer til fordel for global high yield og emerging markets obligationer.

Aktive forvaltere underperformer i år

Afkast på porteføljer med investeringsforeninger ligger noget lavere i år. Dette skyldes flere forhold. For det første ligger flere af vores aktieforvaltere betydeligt efter deres reference-afkast, især Carnegie Worldwide. Danske aktier – som vi alene allokerer til i porteføljer med investeringsforeninger – har ligeledes klaret sig dårligt efter flere forrygende år. Endelig har vi indtil videre fastholdt en eksponering til europæisk high yield, som givet et lavere afkast end globale obligationer i år.

Det er ikke unormalt at aktive forvaltere har perioder med underperformance, og jeg formoder at det tabte vil kunne indhentes i de kommende måneder.

Hvor vi for ETF-porteføljerne har allokeret mod guldproducenter, har vi for investeringsforeninger investeret i Maj Invest Kontra i begyndelsen af kvartalet, og også her med gode resultater til følge.

Umiddelbart inden den engelske afstemning den 23. juni solgte vi 5% aktier for porteføljerne Moderat Defensiv, Moderat, Balanceret, samt Vækst, og for både investeringsforeninger og ETF'er. Vi har fastholdt et lidt højere niveau for kontantandelen end normalt, men forventer at investere denne henover sommeren.

Teis Knuthsen

Figur 2: Investeringsforeninger - afkast og afkastbidrag, %

		Defensiv	Moderat Def.	Moderat	Balanceret	Vækst	Aggressiv	100% aktier
Afkast 2016 (30/6)		2.3%	2.0%	1.7%	-0.5%	-1.4%	-2.8%	-3.9%
Danske obligationer - bidrag	<i>Afkast 2016</i>	1.7%	1.6%	1.4%	1.0%	0.9%	0.6%	0.0%
Sparinvest Korte Obligationer	1.31%	0.5%	0.4%	0.3%	0.1%			
Sparinvest Lange Obligationer	4.56%	1.1%	1.2%	1.1%	0.8%	0.9%	0.6%	
Virksomhedsobligationer - bidrag	<i>Afkast 2016</i>	0.4%	0.4%	0.4%	0.2%	0.3%	0.0%	0.0%
Nordea Invest EU High Yield (1)	2.34%	0.3%	0.3%	0.3%	0.1%	0.1%		
Maj Invest High Income	2.61%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%		
Aktier - bidrag	<i>Afkast 2016</i>	-0.2%	-0.4%	-0.6%	-2.0%	-2.7%	-3.6%	-4.1%
Maj Invest Value Aktier (2)	-3.00%	-0.1%	-0.3%	-0.5%	-0.7%	-0.8%	-0.8%	-1.0%
Carnegie Worldwide Globale Aktier	-8.94%				-0.8%	-1.5%	-2.3%	-2.6%
Carnegie Worldwide Global/Stabil	1.39%	0.2%	0.1%	0.1%	0.0%	0.1%	0.4%	0.2%
Danske Invest Fokus Danmark	-5.10%	-0.2%	-0.2%	-0.2%	-0.5%	-0.5%	-0.8%	-0.8%
Alternativer - bidrag	<i>Afkast 2016</i>	0.4%	0.4%	0.4%	0.3%	0.2%	0.2%	0.2%
Maj Invest Kontra	12.17%	0.4%	0.4%	0.4%	0.3%	0.2%	0.2%	0.2%

(1): Inkl. afkast fra Danske Invest Euro Investment Grade, der er udskiftet i 2016. (2): Inkl. Afkast fra Bankinvest New Emerging Markets, der er udskiftet i 2016.

Kilde: Bloomberg, Saxo Privatbank

Figur 3: ETF - afkast og afkastbidrag, %

		Defensiv	Moderat Def.	Moderat	Balanceret	Vækst	Aggressiv
Afkast 2016 (30/6)		4.1%	4.0%	4.3%	3.1%	3.1%	1.8%
Statsobligationer - bidrag	<i>Afkast 2016</i>	1.3%	1.3%	1.3%	1.1%	1.0%	0.7%
iShares Euro Government Bond 1-3 year	-0.09%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%		
iShares Euro Government Bond 7-10 year	5.32%	1.3%	1.3%	1.4%	1.1%	1.0%	0.7%
Virksomhedsobl. og EMD - bidrag	<i>Afkast 2016</i>	1.0%	0.9%	0.8%	0.8%	0.7%	0.0%
iShares Global High Yield Corporate Bond (1)	5.52%	0.7%	0.6%	0.6%	0.6%	0.5%	
iShares Emerging Markets (local)	11.24%	0.3%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	
Aktier - bidrag	<i>Afkast 2016</i>	0.5%	0.7%	0.9%	0.1%	0.2%	-0.1%
iShares Core MSCI World	-2.34%	-0.2%	-0.2%	-0.3%	-0.9%	-1.1%	-1.5%
iShares MSCI World Minnum Volatility	7.95%	0.8%	1.1%	1.3%	1.1%	1.2%	1.4%
iShares MSCI World Quality Factor	-1.31%		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
iShares MSCI World Momentum Factor	0.91%			0.3%	0.3%	0.4%	0.5%
iShares MSCI World Size Factor (2)	-1.28%		-0.3%	-0.3%	-0.5%	-0.5%	-0.8%
iShares MSCI World Value Factor	-7.94%					-0.1%	-0.1%
iShares MSCI Emerging Markets Min Vol (3)	5.09%				0.1%	0.3%	0.3%
Alternativer - bidrag	<i>Afkast 2016</i>	1.3%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.3%
iShares Gold Producers	96.06%	1.3%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.3%

(1): Inkl. afkast fra Euro Large Cap og HY Corporate Bond. (2): Inkl. afkast fra iShares Euro Small Cap. (3): Inkl. afkast fra iShares MSCI EM.

Kilde: Bloomberg, Saxo Privatbank

Note til figur 1, 2, og 3: Alle afkastberegninger indeholder foreningernes egne omkostninger.

Note til figur 1 og 3: Rådgivningsgebyr til Saxo Privatbank (0,5% p.a.) for SaxoInvestor med ETF'er 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