

## SaxoInvestor: Porteføljeafkast, Q3 2015

2. oktober 2015

### Fortsat korrektion i 3. kvartal

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 både andet og tredje kvartal har vi dog nu betalt en betydelig del af disse afkast tilbage, og for første gang nogensinde har vi måtte observere to på hinanden følgende kvartaler med negative afkast. Blot én portefølje – Defensiv (ETF) – opnåede et positivt afkast i det forgangne kvartal.

For året til dato har én portefølje – Defensiv (investeringsforening) – givet et negativt afkast på 0,3%, mens de øvrige porteføljer har opnået afkast fra 1% til 3,6%. Disse afkast er ikke urimelige set i lyset af lav nominel økonomisk vækst, og slet ikke med tanke på meget høje afkast i de seneste år, men alligevel er det svært at finde dem tilfredsstillende.

**Figur 1: Porteføljeafkast, %**

		Q3	2015 ÅTD	2014
Invest. forening	Defensiv	-1.0%	-0.3%	5.7%
	Moderat Defensiv	-1.8%	1.0%	7.0%
	Moderat	-2.6%	1.4%	7.8%
	Balanceret	-4.2%	2.6%	8.8%
	Vækst	-4.8%	3.2%	9.6%
	Aggressiv Vækst	-5.5%	3.6%	10.6%
ETF	Defensiv	0.1%	1.1%	8.6%
	Moderat Defensiv	-0.9%	1.2%	10.1%
	Moderat	-1.5%	1.7%	11.1%
	Balanceret	-4.0%	1.5%	13.4%
	Vækst	-5.2%	1.4%	14.7%
	Aggressiv Vækst	-6.4%	1.9%	17.2%

Kilde: Bloomberg, Saxo Privatbank

Efter moderat negative afkast i andet kvartal, tog korrektionen til i styrke i tredje kvartal. For globale aktier gav det sig udtryk i et fald på mere end 8%, mens emerging markets aktier faldt massive 17%. Derimod gav et begyndende rentefald sig udtryk i positive afkast for både korte og lange obligationer.

**Figur 2: Aktivklasseafkast, %**

	Q3			2015 ÅTD		
	Inv. forening	ETF	Forskel	Inv. forening	ETF	Forskel
Korte obligationer	0.3%	0.4%	-0.2%	-0.3%	0.6%	-0.9%
Lange obligationer	0.9%	3.1%	-2.2%	-1.9%	0.9%	-2.8%
Investment grade	-1.0%	-0.1%	-0.9%	-3.6%	-2.3%	-1.3%
High Yield	-0.6%	-2.7%	2.1%	0.7%	-2.0%	2.7%
Globale aktier	-8.5%	-8.8%	0.3%	7.7%	1.3%	6.3%
Stabile aktier	-7.8%	-2.9%	-4.9%	4.1%	7.3%	-3.2%
DK / EU small cap	1.2%	-7.6%	8.8%	26.9%	6.1%	20.8%
Emerging markets	-11.4%	-16.9%	5.5%	-4.9%	-7.3%	2.4%

Kilde: Bloomberg, Saxo Privatbank

Der er visse forskelle på afkastene for porteføljer baseret på ETF'er og på investeringsforeninger. På obligationssiden har danske obligationer underperformat europæiske statsobligationer betydeligt, hvorfor de mere defensive ETF-porteføljer har klaret sig bedst. Derimod har vores aktive high yield forvalter, vores allokering til danske aktier, samt til frontier aktier i porteføljer med investeringsforeninger bidraget til bedre afkast her for porteføljer med højere risiko.

### Aktive fonde bidrager i 2015

Ser man på år-til-dato leverer vores aktive globale aktieforvaltere (Maj Invest Value og Carnegie Worldwide Globale Aktier) ganske betydelige mer-afkast. Kombineret med et meget positivt bidrag fra vores allokering til danske aktier, ender de mere aggressive porteføljer baseret på investeringsforeninger foran porteføljer med ETF'er.

Vores overvægt af aktier har bidraget negativt i tredje kvartal, men har fortsat bidraget positivt til afkastene i år. Det samme gælder vores overvægte til stabile aktier og danske aktier/EU small cap, samt vores undervægt af emerging markets og af high yield obligationer.

Vi har ved udgangen af september reduceret vores aktieovervægt en anelse til fordel for en højere allokering til lange obligationer.

Teis Knuthsen

**Figur 3: Porteføljevægte per 1. juli 2015**

	Defensiv	Moderat Defensiv	Moderat	Balanceret	Vækst	Aggressiv Vækst
<b>Stat/reakreditobligationer</b>	<b>70%</b>	<b>60%</b>	<b>50%</b>	<b>35%</b>	<b>25%</b>	<b>20%</b>
Korte Obligationer	45%	35%	25%	15%	10%	5%
Lange Obligationer	25%	25%	25%	20%	15%	15%
<b>Virksomhed/Emerging Markets</b>	<b>15%</b>	<b>10%</b>	<b>10%</b>	<b>10%</b>	<b>10%</b>	<b>0%</b>
EUR Investment Grade	10%	10%	10%	10%	5%	0%
EUR High Yield	5%	0%	0%	0%	5%	0%
<b>Aktier</b>	<b>15%</b>	<b>30%</b>	<b>40%</b>	<b>55%</b>	<b>65%</b>	<b>80%</b>
Globale Aktier	5%	10%	15%	30%	38%	50%
Stabile Aktier	10%	15%	20%	15%	15%	15%
Danske aktier/EU small cap	0%	5%	5%	6%	7%	10%
Emerging Markets Aktier	0%	0%	0%	4%	5%	5%

**Figur 4: Investeringsforeninger - afkast og afkastbidrag, %**

	Defensiv	Moderat Def.	Moderat	Balanceret	Vækst	Aggressiv
<b>Afkast 2015 (30/9)</b>	<b>-0.29%</b>	<b>1.01%</b>	<b>1.44%</b>	<b>2.57%</b>	<b>3.24%</b>	<b>3.60%</b>
<b>Danske obligationer - bidrag</b>	<b>Afkast 2015</b>	<b>-0.62%</b>	<b>-0.60%</b>	<b>-0.57%</b>	<b>-0.34%</b>	<b>-0.21%</b>
Sparinvest Korte Obligationer	-0.28%	-0.15%	-0.12%	-0.09%	-0.06%	-0.02%
Sparinvest Lange Obligationer	-1.90%	-0.47%	-0.48%	-0.48%	-0.28%	-0.19%
<b>Virksomhedsobligationer - bidrag</b>	<b>Afkast 2015</b>	<b>-0.42%</b>	<b>-0.40%</b>	<b>-0.41%</b>	<b>-0.40%</b>	<b>-0.28%</b>
Danske Invest EU Investment Grade	-3.62%	-0.37%	-0.37%	-0.38%	-0.38%	-0.31%
Nordea Invest EU High Yield	0.67%	-0.05%	-0.03%	-0.03%	-0.02%	0.03%
<b>Aktier - bidrag</b>	<b>Afkast 2015</b>	<b>0.75%</b>	<b>2.01%</b>	<b>2.42%</b>	<b>3.31%</b>	<b>3.73%</b>
Maj Invest Value Aktier*	7.65%	0.30%	0.64%	0.92%	2.16%	3.22%
Carnegie Worldwide Globale Aktier	8.07%				-0.51%	-1.35%
Carnegie Worldwide Global/Stabil	4.10%	0.45%	0.04%	0.20%	0.28%	0.29%
Danske Invest Fokus Danmark	26.90%		1.33%	1.30%	1.57%	1.82%
Bankinvest New Emerging Markets	-4.90%				-0.19%	-0.25%

\*: Inkl. Afkast fra CPH Capital Globale Aktier, der er udskiftet i år.

Kilde: Bloomberg, Saxo Privatbank

**Figur 5: ETF - afkast og afkastbidrag, %**

	Defensiv	Moderat Def.	Moderat	Balanceret	Vækst	Aggressiv
<b>Afkast 2015 (30/9)</b>	<b>1.13%</b>	<b>1.15%</b>	<b>1.68%</b>	<b>1.50%</b>	<b>1.37%</b>	<b>1.86%</b>
<b>Statsobligationer - bidrag</b>	<b>Afkast 2015</b>	<b>0.66%</b>	<b>0.60%</b>	<b>0.53%</b>	<b>0.35%</b>	<b>0.22%</b>
iShares Euro Government Bond 1-3 year	0.60%	0.38%	0.30%	0.23%	0.15%	0.08%
iShares Euro Government Bond 7-10 year	0.90%	0.28%	0.30%	0.30%	0.20%	0.14%
<b>Virksomhedsobligationer - bidrag</b>	<b>Afkast 2015</b>	<b>-0.31%</b>	<b>-0.23%</b>	<b>-0.23%</b>	<b>-0.22%</b>	<b>-0.26%</b>
iShares Euro Corporate Bond Large Cap	-2.29%	-0.21%	-0.22%	-0.22%	-0.21%	-0.18%
iShares Euro High Yield Corporate Bond	-2.04%	-0.10%	-0.01%	-0.01%	-0.01%	-0.08%
<b>Aktier - bidrag</b>	<b>Afkast 2015</b>	<b>0.78%</b>	<b>0.78%</b>	<b>1.38%</b>	<b>1.37%</b>	<b>1.41%</b>
iShares Core MSCI World	1.34%	0.11%	0.33%	0.33%	0.60%	0.75%
iShares MSCI World Minimum Volatility	7.29%	0.67%	0.45%	0.71%	0.72%	0.65%
iShares Euro Stoxx Small Cap	6.12%			0.34%	0.28%	0.33%
iShares MSCI Emerging Markets	-7.29%				-0.23%	-0.32%

Kilde: Bloomberg, Saxo Privatbank

Note til figur 1, 2, 4 og 5: Alle afkastberegninger indeholder foreningernes egne omkostninger.

Note til figur 1 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*