

SaxoInvestor: indhold og afkast, Q4 2014

6. januar 2015

Et veldiversificeret univers...

SaxoInvestor er et attraktivt og veldiversificeret porteføljeunivers, opbygget omkring 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. Vi foretager en løbende overvågning af såvel porteføljesammensætning som forvaltere.

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

...med attraktive afkast

Fjerde kvartal bød på en flot afslutning på et godt investeringsår, og for såvel ETF-porteføljer som porteføljer med investeringsforeninger var der tale om afkast fra lige under 2% til lige over 4%. For året som helhed har der været tale om ganske høje afkast. Dette gælder især for ETF-porteføljerne, der har opnået afkast fra

8,6% for den mest defensive til 17,2% for den mest aggressive.

For porteføljer med investeringsforeninger har afkastene ikke været helt på samme niveau som ETF-porteføljerne, og der har været tale om afkast mellem 5,7% og 10,6%. Det lavere afkast skyldes i hovedsagen tre forhold. For det første, at danske obligationer ikke helt har kunnet følge afkastet på europæiske statsobligationer. For det andet, at vores primære aktieforvalter har leveret afkast noget lavere end benchmark sidste år. Og for det tredje, at vores oprindelige forvalter på kategorien stabile aktier klarede sig så dårligt, at vi i oktober skiftede fonden ud. Ny-indskiftede Carnegie Worldwide Globale Aktier/Stabil har efterfølgende klaret sig fornuftigt.

Figur 2: Afkast, %

	Q4	2014	2013	
Invest.forening	Defensiv	1.9%	5.7%	2.0%
	Moderat Defensiv	2.4%	7.0%	5.2%
	Moderat	3.0%	7.8%	7.4%
	Balanceret	3.1%	8.8%	11.8%
	Vækst	3.8%	9.6%	15.2%
	Aggressiv Vækst	4.4%	10.6%	18.6%
ETF	Defensiv	1.8%	8.6%	3.3%
	Moderat Defensiv	2.2%	10.1%	5.6%
	Moderat	2.7%	11.1%	6.7%
	Balanceret	3.1%	13.4%	9.9%
	Vækst	3.8%	14.7%	12.8%
	Aggressiv Vækst	4.3%	17.2%	16.4%

Kilde: Bloomberg, Saxo Privatbank

Vi forventer lavere afkast i 2015, primært som følge af lavere afkast på obligationer. Aktier forventes dog igen i år at levere positive afkast, og vi anbefaler generelt en overvægt af aktier i forhold til obligationer. Flere års ekstraordinært høje afkast på kreditobligationer er nok samtidigt ved at være et overstået kapitel. Du kan læse mere om vores investeringsstrategi [her](#), og du kan se en evaluering af forvalterne [her](#).

Teis Knuthsen

Figur 3: Porteføljevægte per 6. januar 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%	40%	50%
Stabile Aktier	10%	10%	15%	15%	15%	15%
Danske aktier/EU small cap	0%	5%	5%	7%	5%	10%
Emerging Markets Aktier	0%	0%	0%	3%	5%	5%

Figur 4: Investeringsforeninger - afkast og afkastbidrag, %

	Defensiv	Moderat Def.	Moderat	Balanceret	Vækst	Aggressiv	
Afkast 2014 (31/12)	5.74%	6.96%	7.84%	8.80%	9.62%	10.62%	
Danske obligationer - bidrag	Afkast 2014	3.63%	2.97%	2.84%	2.07%	1.69%	1.22%
Sparinvest Korte Obligationer	2.10%	0.98%	0.56%	0.41%	0.19%	0.09%	-0.02%
Sparinvest Lange Obligationer	9.78%	2.65%	2.41%	2.43%	1.88%	1.60%	1.24%
Virksomhedsobligationer - bidrag	Afkast 2014	1.39%	1.83%	1.84%	1.09%	1.06%	0.31%
Danske Invest EU Investment Grade	9.35%	1.39%	1.27%	1.28%	0.60%	0.59%	0.12%
Nordea Invest EU High Yield	5.45%	0.56%	0.56%	0.56%	0.49%	0.47%	0.19%
Aktier - bidrag	Afkast 2014	0.72%	2.16%	3.16%	5.64%	6.87%	9.09%
CPH Capital Globale Aktier	14.48%	0.70%	2.13%	2.86%	5.42%	6.32%	8.28%
Carnegie Worldwide Global/Stabil*	11.64%	0.59%	0.60%	0.60%	0.60%	0.85%	0.97%
CPH Capital Forbrugsaktier	-4.80%	-0.57%	-0.57%	-0.57%	-0.60%	-0.91%	-0.94%
Danske Invest Fokus Danmark**	26.35%		0.27%	0.27%	0.27%	0.27%	0.31%
Bankinvest New Emerging Markets	5.93%			-0.05%	0.34%	0.47%	0.47%

*: Fra oktober 2014. **: Fra maj 2014

Kilde: Bloomberg, Saxo Privatbank

Figur 5: ETF - afkast og afkastbidrag, %

	Defensiv	Moderat Def.	Moderat	Balanceret	Vækst	Aggressiv	
Afkast 2014 (31/12)	8.61%	10.12%	11.11%	13.41%	14.73%	17.24%	
Statsobligationer - bidrag	Afkast 2014	5.08%	4.33%	4.27%	3.18%	2.74%	2.10%
iShares Euro Government Bond 1-3 year	1.80%	0.87%	0.54%	0.37%	0.19%	0.09%	0.07%
iShares Euro Government Bond 7-10 year	15.78%	4.21%	3.79%	3.90%	2.99%	2.65%	2.03%
Virksomhedsobligationer - bidrag	Afkast 2014	1.19%	1.50%	1.51%	0.80%	0.81%	0.22%
iShares Euro Corporate Bond Large Cap	7.95%	1.19%	1.13%	1.14%	0.47%	0.47%	0.07%
iShares Euro High Yield Corporate Bond	3.57%		0.37%	0.37%	0.33%	0.34%	0.15%
Aktier - bidrag	Afkast 2014	2.34%	4.29%	5.33%	9.43%	11.18%	14.92%
iShares Core MSCI World	12.62%	0.75%	2.69%	3.89%	7.48%	8.71%	11.53%
iShares MSCI World Minimum Volatility	27.28%	1.59%	1.60%	1.60%	1.62%	2.14%	2.88%
iShares Euro Stoxx Small Cap*	4.15%			-0.16%	-0.16%	-0.17%	-0.15%
iShares MSCI Emerging Markets	9.70%			0.49%	0.50%	0.66%	0.66%

*: Fra maj 2014

Kilde: Bloomberg, Saxo Privatbank

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

Note til figur 5: Rådgivningsgebyr til Saxo Privatbank 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