

SaxoInvestor: Porteføljeafkast, Q4 2016

3. januar 2017

Positiv afslutning på et vanskeligt år...

Finansmarkederne sluttede 2016 i glimrende form, og med pæne afkast på såvel aktier som obligationer kunne vi sætte et fornuftigt punktum for et vanskeligt år. Vores SaxoInvestor porteføljer steg således over en bred kam i fjerde kvartal, undtagen de aller mest defensive, og steg med op til 3,7%.

For året som helhed er resultaterne noget mere blandede. ETF-porteføljerne ender med afkast mellem 3,8% og 7,1% (før rådgivningsgebyr), hvilket er acceptabelt ud fra en langsigtet betragtning, og ganske tæt på resultatet for 2015. Vores afkast bærer dog også præg af, at vi har forsøgt at navigere gennem et til tider uroligt farvand sidste år, og både vores allokering til guld gennem dele af året (som forsikring mod et monetært sammenbrud), samt bestræbelserne på at reducere risiko i kølvandet på den engelske afstemning, samlet set har bidraget til at reducere afkast. Vi havde med andre ord været bedre hjulpet ved, som Odysseus fra de græske fortællinger, at i højere grad at binde os selv til masten.

...men aktive fonde trækker ned

For porteføljer med investeringsforeninger er afkastene ikke tilfredsstillende. Dette skyldes først og fremmest at **Carnegie Worldwide**, der er repræsenteret med to foreninger, henholdsvis Globale Aktier og Stabile Aktier, har haft et forfærdeligt år. Mens Maj Invest Value, som er vores primære globale aktiefond, ender med et glimrende afkast på 13,8%, så slutter Carnegie Worldwide Globale Aktier med et tab på 5,5%, altså en forskel på næsten 20%-point. Tilsvarende slutter Carnegie Worldwide Stabile Aktier (2,1%) godt 8%-point efter den tilsvarende ETF (10,3%). Denne underperformance er exceptionel

stor. Problemerne stopper dog ikke her, da også SEB Invest US High Yield ender betydeligt efter benchmark. Endelig trækker vores allokering til danske aktier ned i 2016. Den samlede underperformance er så stor i 2016, at merafkastet for porteføljer i investeringsforeninger i forhold til ETF'er nu er negativt på tre års sigt.

Figur 1: Porteføljeafkast, %

		Q4	2016	2015
Invest-forening	Defensiv	-0.1%	3.0%	1.2%
	Moderat Defensiv	0.5%	3.6%	3.7%
	Moderat	1.7%	4.4%	4.9%
	Balanceret	3.2%	4.3%	6.9%
	Vækst	3.6%	3.7%	8.5%
	Aggressiv Vækst	3.7%	2.2%	11.3%
ETF	Defensiv	-0.3%	3.8%	3.0%
	Moderat Defensiv	0.3%	4.4%	4.2%
	Moderat	0.7%	5.2%	5.5%
	Balanceret	2.1%	6.4%	6.5%
	Vækst	3.1%	7.6%	7.3%
	Aggressiv Vækst	3.7%	7.1%	9.1%

Kilde: Bloomberg, Saxo Privatbank

Omlægninger og investeringsstrategi

Vi fastholder et positivt syn på såvel økonomisk udvikling som forventede aktieafkast for de kommende måneder. I forlængelse heraf øgede vi porteføljernes risikoprofil i Q4, gennem at sænke allokeringen til lange obligationer og øge allokeringen til aktier. Indenfor aktier sænkede vi allokeringen til stabile aktier og øgede allokeringen til cykliske aktier og value. Vi sænkede samtidigt allokeringen til Carnegie Worldwide til fordel for Maj Invest. Endelig har vi udskiftet eksponeringen til guld i ETF-porteføljerne med en mere generel råvareposition, der bør finde støtte i stigende vækst og inflation i år.

Teis Knuthsen

Figur 2: Investeringsforeninger - afkast og afkastbidrag, %

		Defensiv	Moderat Def.	Moderat	Balanceret	Vækst	Aggressiv
Afkast 2016 (30/12)		3.0%	3.6%	4.4%	4.4%	3.7%	2.2%
Danske obligationer - bidrag	<i>Afkast 2016</i>	1.7%	1.6%	1.4%	1.0%	0.8%	0.5%
Sparinvest Korte Obligationer	1.69%	0.7%	0.5%	0.4%	0.2%		
Sparinvest Lange Obligationer	4.21%	1.0%	1.1%	1.0%	0.8%	0.8%	0.5%
Virksomhedsobligationer- bidrag	<i>Afkast 2016</i>	0.8%	0.8%	0.8%	0.7%	0.7%	0.0%
SEBinvest US High Yield (1)	10.10%	0.5%	0.5%	0.5%	0.3%	0.3%	
Maj Invest High Income	6.83%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	
Aktier - bidrag	<i>Afkast 2016</i>	0.9%	1.6%	2.6%	3.0%	2.6%	2.1%
Maj Invest Value Aktier	13.75%	1.0%	1.6%	2.6%	3.6%	3.7%	3.7%
Carnegie Worldwide Globale Aktier	-5.49%				-0.6%	-0.9%	-1.6%
Carnegie Worldwide Global/Stabil	2.12%	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	0.1%	0.4%
Danske Invest Nye Markeder (2)	15.65%			0.1%	-0.1%	-0.2%	-0.2%
Danske Invest Fokus Danmark	-1.47%	-0.2%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.2%	-0.3%
Alternativer - bidrag	<i>Afkast 2016</i>	-0.4%	-0.4%	-0.4%	-0.2%	-0.4%	-0.4%
Maj Invest Kontra	11.99%	-0.4%	-0.4%	-0.4%	-0.2%	-0.4%	-0.4%

(1): Inkl. afkast fra Danske Invest Euro Inv.Grade og Nordea Invest Euro High Yield, 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 (30/12)		3.8%	4.4%	5.7%	6.4%	7.6%	7.1%
Statsobligationer - bidrag	<i>Afkast 2016</i>	0.8%	0.8%	0.9%	0.7%	0.7%	0.5%
iShares Euro Government Bond 1-3 year	0.30%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
iShares Euro Government Bond 7-10 year	3.99%	0.8%	0.8%	0.8%	0.7%	0.7%	0.5%
Virksomhedsobl. og EMD - bidrag	<i>Afkast 2016</i>	1.8%	1.5%	1.4%	1.4%	1.2%	0.0%
iShares Global High Yield Corporate Bond (1)	15.97%	1.5%	1.3%	1.3%	1.2%	1.0%	
iShares Emerging Markets (local)	11.94%	0.3%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	
Aktier - bidrag	<i>Afkast 2016</i>	1.7%	2.7%	3.5%	4.5%	6.2%	7.0%
iShares Core MSCI World	10.50%	0.6%	1.4%	1.4%	2.0%	1.9%	1.4%
iShares MSCI World Minimum Volatility	10.29%	0.9%	1.2%	1.4%	1.3%	1.4%	1.7%
iShares MSCI World Quality Factor	7.90%		0.2%	0.4%	0.3%	0.5%	1.0%
iShares MSCI World Momentum Factor	7.00%			0.3%	0.5%	0.9%	1.1%
iShares MSCI World Size Factor (2)	11.60%		-0.3%	-0.2%	-0.4%	0.1%	-0.1%
iShares MSCI World Value Factor	11.24%	0.2%	0.2%	0.5%	0.6%	1.1%	1.4%
iShares MSCI Emerging Markets Min Vol (3)	7.30%			-0.2%	0.2%	0.5%	0.5%
Alternativer - bidrag	<i>Afkast 2016</i>	-0.5%	-0.6%	0.0%	-0.2%	-0.6%	-0.4%
iShares Gold Producers	62.00%	-0.6%	-0.7%	-0.2%	-0.4%	-0.8%	-0.6%
iShares Diversified Commodity Swap	15.00%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%

(1): Inkl. afkast fra iShares 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.

RISIKOADVARSEL

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