

## SaxoInvestor: Porteføljeafkast og allokering, Q4 2017

**Fornuftig afslutning på omskifteligt år**  
Fjerde kvartal bød på positive afkast på tværs af alle SaxoInvestor-porteføljer, svingende fra 0.4% for defensive porteføljer i danske investeringsforeninger til 4,9% for porteføljer med 100% aktier i ETF'er. Resultaterne var i høj grad drevet af en stærk udvikling på globale aktiemarkeder, mens obligationer bidrog minimalt.

**Figur 1: Porteføljeafkast, %**

	Q4	2017	Seneste 3 år	Seneste 5 år	
Invest.forening	Defensiv	0.4%	0.7%	4.9%	13.0%
	Moderat Defensiv	0.8%	1.5%	9.1%	22.3%
	Moderat	1.3%	2.2%	11.9%	29.0%
	Balanceret	1.8%	3.5%	15.4%	39.2%
	Vækst	2.4%	4.8%	17.9%	47.2%
	Aggressiv Vækst	3.2%	6.6%	21.3%	56.8%
	100% Aktier	3.8%	9.3%	31.3%	85.7%
ETF	Defensiv	0.0%	1.8%	8.8%	22.1%
	Moderat Defensiv	1.2%	2.5%	11.6%	29.6%
	Moderat	1.7%	3.5%	14.9%	36.1%
	Balanceret	2.0%	5.0%	19.1%	48.2%
	Vækst	2.8%	6.2%	22.7%	58.7%
	Aggressiv Vækst	3.6%	7.4%	25.4%	70.8%
	100% Aktier	4.3%	8.7%	32.6%	92.3%

Note: Inkluderer ikke porteføljegebyr til Saxo Privatbank. Kilde: Bloomberg, Saxo Privatbank

Med afslutningen på fjerde kvartal kan vi ligeledes sætte punktum for et omskifteligt 2017. Vores rene aktieporteføljer endte før rådgivningsgebyrer med afkast på 9,3% (investeringsforening), henholdsvis 8,7% (ETF), hvilket er lige over afkastet på globale aktier, samt lidt over det langsigtede markedsafkast. Afkastet kunne dog have været væsentligt højere, havde det ikke været for et betydeligt dollarfald i løbet af 2017. Opgjort i lokal valuta steg globale aktier med hele 19,8%, og efter flere års medvind blev valutaudviklingen til modvind i 2017. I modsætning til aktier, gav obligationer blot beskedne afkast sidste år. Lange euro statsobligationer gav blot 0,9% i afkast, og f.eks. emerging markets obligationer endte året i minus. Det betyder

også, at afkast på vores mere defensive porteføljer gav ganske lave afkast sidste år.

### Aktiv vs passiv

Vores ETF'er performede solidt i 2017, og 10 ud af 11 fonde dækkede deres omkostninger. På tværs af alle porteføljer betalte vi blot 0,04% for at være investeret i tusindvis af værdipapirer. Resultatet er på linje med vores tidligere erfaringer, og understreger endnu en gang hvor effektivt et instrument en ETF kan være.

Blandt vores aktive fonde er resultatet noget mere blandet. Vi anvender flere fonde fra **Maj Invest**, der desværre havde et skuffende år, ikke mindst Value Aktier, Kontra og High Income Obligationer. Derimod klarede Maj Invest Danske Obligationer sig rigtig fint. Også vores danske aktier fra Danske Invest performede under markedsniveau. Derimod klarede **BLS Globale Aktier**, **C Worldwide Globale Aktier** samt **C Worldwide Asien** sig fremragende, med afkast langt over benchmark. Samlet set har vi kunnet notere et positivt merafkast efter fondenes omkostninger på 1,26% vægtet på tværs af porteføljerne.

### Omlægninger og strategi 2018

Vi har haft en forholdsvis offensiv strategi gennem 2017, med en overvægt af aktier ift. obligationer. Vi fastholder en konstruktiv tilgang til markederne, men har dog valgt at skruer lidt ned for risikoen i slutningen af december. Vi forventer positive afkast fra aktiemarkederne i år, men vi må nok samtidigt acceptere, at afkast fra de fleste obligationskategorier kan blive ganske beskedne.

Teis Knuthsen

**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*