

## SaxoInvestor: forvalterstatus, december 2014

29. december 2014

### Høje afkast, rimelig performance

I denne kommentar følger jeg op på vores forvaltere i SaxoInvestor for det forgangne år. Generelt ser det ganske fornuftigt ud, ikke mindst i lyset af forholdsvist høje absolutte afkast, men især to udfald blandt de aktive forvaltere skærer noget i øjnene.

For investeringsforeningerne ser billedet således ud:

- **Vores obligationsforvaltere gør det igen i år fornuftigt**, og tre ud fire foreninger har leveret afkast udover deres benchmark. Bedst har været Sparinvest Lange Obligationer med et afkast på 8,2% og et merafkast på 2,3%-point. Også Sparinvest Korte Obligationer har gjort det fornuftigt. På creditsiden har Danske Invest Virksomhedsobligationer leveret et højt afkast og en mindre merperformance. Nordea Invest har som den eneste obligationsforvalter underperformat sit benchmark indenfor kategorien for high yield virksomhedsobligationer.
- **På aktiesiden er billedet noget mere blandet.** Danske Invest Fokus Danmark har klaret sig glimrende med et absolut afkast på 25% og en imponerende merperformance på hele 4,3%-point. Nystartede Carnegie Worldwide Globale Aktier/Stabil er ligeledes kommet godt i gang.
- **Derimod har det været et skidt år for CPH Capital Globale Aktier**, der har misset sit benchmark med 5%-point. Produktet fylder en del i vores porteføljer, og så betydelig en underperformance kan mærkes. Forvalter-teamet er købt af Alliance Bernstein i år, hvilket burde give mere stabilitet, men vi har dem på observationslisten for at vurdere om

deres proces er intakt. Vi har tidligere i år skiftet deres Forbrugsaktier ud med Carnegie Worldwide Globale Aktier/Stabil.

- Også **BankInvest** New Emerging Markets har måttet betale en del af de seneste års overperformance tilbage i år. Forvalterteamet er skiftet ud i år, og vi vil holde et ekstra øje med fondens performance i den kommende tid.
- Det er ikke unormalt, at en aktiv forvalter underperformer sit benchmark et enkelt år. Derfor ser vi også på fondenes performance i et længere perspektiv. Set over de seneste tre år er alle investeringsforeninger på nær en foran deres benchmark, og samlet set bidrager fondene således positivt til SaxoInvestor-porteføljerne.

### Passive fonde foran i år

På ETF-siden ser det mindre dramatisk, men dog ganske fornuftigt ud:

- **Fire ud af otte fonde har slået deres benchmark** og alle otte har performet bedre end deres omkostninger.
- Når en ETF kan slå eller matche sit benchmark på trods af de indirekte omkostninger skyldes det især indtægter fra repoer og aktieudlån. iShares lader 60% af indtægterne fra *securities lending* tilfalde fondene, og i år har det givet fornuftige bidrag.
- Passive fonde kritiseres hyppigt for altid at underperforme markedet. Dette er ikke vores erfaring.

Se detaljerede tabeller over afkast på den følgende side.

*Teis Knuthsen*

**Figur 1: Afkast på investeringsforeninger i SaxoInvestor 2014**

	Afkast 2014	Merafkast 2014	3-års afkast Annualiseret	Merafkast Annualiseret
Sparinvest Korte Obligationer	1.84%	1.32%	2.04%	1.84%
Sparinvest Lange Obligationer	8.20%	2.34%	4.29%	1.48%
Danske Invest Euro Virksomhedsobligationer	8.29%	0.42%	9.42%	1.31%
Nordea Invest Euro High Yield	5.15%	-0.30%	14.04%	-0.15%
Danske Invest Fokus Danmark	25.42%	4.27%	31.97%	7.66%
CPH Capital Globale Aktier	14.79%	-5.04%	19.82%	1.17%
Carnegie Worldwide Globale Aktier Stabil*	10.89%	1.34%	10.89%	1.34%
Bankinvest New Emerging Markets	6.48%	-6.65%	23.10%	6.94%
Median		0.04%		1.41%
Gennemsnit		-0.07%		2.70%
Væftet gennemsnit for SaxoInvestor		-0.54%		1.90%

Kilde: Data fra morningstar.dk den 29/12-14. \* Fond startet 1/10-14

**Figur 2: Afkast på ETF'er i SaxoInvestor 2014**

	Afkast 2014	Merafkast 2014	Løbende omkostninger
iShares Euro Government 1-3 Year	2.00%	-0.05%	0.20%
iShares Euro Government Bond 7-10 Year	15.64%	-0.06%	0.20%
iShares Euro Corporate Bond Large Cap	7.84%	-0.11%	0.20%
iShares Euro High Yield Corporate Bond	4.02%	0.07%	0.50%
iShares Core MSCI World	20.34%	0.09%	0.20%
iShares MSCI World Minimum Volatility	27.18%	0.19%	0.25%
iShares Euro Stoxx Small Cap	2.08%	0.58%	0.40%
iShares MSCI Emerging Markets	9.86%	-0.64%	0.75%
Median		0.01%	
Gennemsnit		0.01%	
Væftet gennemsnit for SaxoInvestor		0.03%	

Kilde: Data fra Bloomberg den 29/12-14.

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

**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*