

4. januar 2018

I denne kommentar ser jeg på udviklingen i det forgangne år for de fonde, der indgår i SaxoInvestor-porteføljerne.

Positivt bidrag fra aktive fonde

Vores aktivt forvaltede danske investeringsforeninger leverede samlet set et positivt merafkast efter fondenes egne omkostninger i 2017. **Det gennemsnitlige merafkast var på 1,85%, og det vægtede gennemsnit for SaxoInvestor-porteføljerne blev på 1,75%.** Dette resultat forudsætter dog at Maj Invest Kontra ikke måles mod et benchmark. Sættes afkastet på danske obligationer som reference, falder det vægtede merafkast til 1,23% efter omkostninger.

Blandt de enkelte forvaltere er der tale om ganske store forskelle i deres performance. **Bedst i 2017 var BLS Globale Aktier** (merafkast 11,4%) **og C Worldwide Asien** (10,9%). Begge forvaltere er dog først kommet ind i porteføljerne i andet halvår, og vi fik derfor ikke fuld glæde af den solide performance. Også **C Worldwide Globale Aktier** (+4,4%) klarede sig fint sidste år, efter et nærmest katastrofalt resultat i 2016. På obligationssiden gjorde **Maj Invest Danske Obligationer** det fornemt med et merafkast på 2,4%.

Blandt årets skuffelser står **Maj Invest Value**, der endte med et minus på 4,9% efter flere års stærk udvikling. Fravalget af teknologiselskaber og en overvægt af dollar bidrog til den negative udvikling. Også **Danske Invest Fokus Danmark** klarede sig skidt med et tab ift. markedsafkastet på 4,7%. Desværre er det andet år i træk at fonden klarer sig dårligt, og der er nu tale om en mindre underperformance ift. markedsafkastet for danske aktier på tre års sigt. **Maj Invest Kontra** har ikke et formelt benchmark, men årets resultat på -

5,9% er dog væsentligt dårligere end vores egen reference (lange danske obligationer). Kort fortalt så lykkedes fonden ikke i 2017 at navigere gennem positive markeder, der oplevede et betydeligt fald i finansiell volatilitet.

I plus på tre år

På tre års sigt – som er en mere rimelig tidshorisont at vurdere aktive forvaltere på, kan vi igen notere et positiv merafkast, efter et dyk i 2016. Vægtet på tværs af porteføljerne blev merafkastet på 0,8% i 2017.

ETF'er igen bedre end ventet

Anderledes stabilt er det relative afkast for vores ETF-porteføljer. **Vægtet efter allokeringen på tværs af porteføljerne ligger ETF'erne samlet set blot 0,04% efter fondenes benchmark.** Vores markedsadgang har altså kostet blot 4 øre efter at fondenes egne omkostninger på 0,24% er trukket fra.

Dette betyder også at vores kurv af **ETF'er har slået deres markedsafkast før omkostninger**, hvilket bl.a. kan ske fordi renteindtægter fra værdipapirudlån tilfalder fondene. Ni ud af 11 ETF'er (91%) leverede således afkast bedre end markedet efter omkostninger, og fem fonde (45%) slog tilmed markedsafkast efter omkostninger.

Resultatet er på linje med hvad vi har oplevet over de seneste år, og denne konsistens – for ikke at tale om resultatet selv – er et stærkt argument for anvendelsen af ETF'er.

Yderligere detaljer kan findes i tabellerne på næste side.

Teis Knuthsen

Figur 1: Afkast på investeringsforeninger i SaxoInvestor i 2016

	Afkast 2017	Merafkast 2017	3-års afkast annualiseret	3-års merafkast annualiseret
Maj Invest Danske Obligationer	2.73%	2.44%	2.61%	2.57%
Maj Invest High Income Obligationer (1)	0.68%	-2.65%		
Maj Invest Value	5.27%	-4.93%	10.76%	0.57%
C-Worldwide Globale Aktier	14.63%	4.42%	8.55%	-1.64%
BLS Globale Aktier	21.60%	11.40%	16.14%	5.95%
Sparinvest INDEX Globale Aktier Min. Risiko	5.42%	1.59%	10.48%	0.26%
Sparinvest INDEX Emerging Markets	19.14%	-1.84%	9.45%	-0.39%
C-Worldwide Asien	35.74%	10.95%	14.39%	2.92%
Danske Invest Fokus Danmark	11.96%	-4.73%	15.25%	-1.02%
Maj Invest Kontra (2)	-5.91%		0.94%	
Median		1.59%		0.42%
Gennemsnit		1.85%		1.15%
Vægtet gennemsnit for SaxoInvestor		1.75%		0.82%

Kilde: Bloomberg, foreningernes egne hjemmesider, Saxo Privatbank.

Noter: Data indsamlet den 29/12 2017. (1) Fond startet december 2015. (2) Intet benchmark.

Figur 2: Afkast på ETF'er i SaxoInvestor i 2017

	Afkast 2017	Merafkast 2017	Løbende omkostninger	Merafkast før omkostning
iShares Euro Government 1-3 Year	0.10%	-0.19%	0.20%	0.01%
iShares Euro Government Bond 7-10 Year	1.31%	-0.13%	0.20%	0.07%
iShares Euro High Yield Bond	4.75%	-0.06%	0.50%	0.44%
iShares EM Local Government Bonds	0.45%	-0.83%	0.50%	-0.33%
iShares Core MSCI World	8.35%	0.18%	0.20%	0.38%
iShares Core MSCI Emerging Markets	20.50%	0.30%	0.25%	0.55%
iShares S&P500 (EUR hedged)	19.42%	0.12%	0.20%	0.32%
iShares MSCI Europe Minimum Volatility	8.89%	0.11%	0.25%	0.36%
iShares Automation & Robotics	30.00%	0.02%	0.40%	0.42%
iShares Edge MSCI World Multifactor	11.82%	-0.17%	0.50%	0.33%
iShares Edge MSCI World Momentum Factor	17.21%	-0.01%	0.30%	0.29%
Median		-0.01%	0.25%	0.33%
Gennemsnit		-0.06%	0.32%	0.26%
Vægtet gennemsnit for SaxoInvestor		-0.04%	0.24%	0.20%

Kilde: Bloomberg, Saxo Privatbank.

Noter: Data indsamlet 29/12-17. Merafkast måler afkast ift fondens benchmark. Merafkast før omkostning måler fondens afkast ift. benchmark før fondens officielle omkostninger. Vægtet gennemsnit for SaxoInvestor angiver resultat vægtet med gennemsnitlig porteføljevægt.

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