

SaxoInvestor: Porteføljeafkast, Q1 2017

5. april 2017

Positiv start og nye rekorder

Årets første kvartal har været præget af positive aktiemarkeder over en bred kam, hvor flere børser har sat nye historiske rekorder, herunder både S&P500 og C20CAP. Ikke underligt har denne udvikling også været afspejlet i stigende obligationsrenter, og dermed lave eller negative afkast for de fleste obligationskategorier. Undtagelsen har været *emerging markets* obligationer, der er steget med næsten 5%.

Således er den gode afkastperformance fra fjerde kvartal 2016 fortsat i årets første kvartal, og samtlige SaxoInvestor porteføljer sluttede med positive afkast på tværs af risikoprofiler og instrumentvalg.

Med to på hinanden følgende kvartaler med fornuftige afkast har vi nu også fået rystet sidste års betydelige korrektioner ud af porteføljerne. Dermed er det løbende afkast på henholdsvis 12 og 36 måneders sigt igen på respektable niveauer (se figur 1).

Aktiv og passiv

Vi er fortsat i den situation, at porteføljer baseret på ETF'er ligger foran afkastmæssigt i forhold til porteføljer med aktive danske investeringsforeninger. Dette skyldes i overvældende grad, at flere aktivt forvaltede aktiefonde har leveret under benchmark, herunder **C-World** (tidligere Carnegie Worldwide) i 2016 og **Maj Invest Value** i 2017. I modsat retning trækker dog at vores allokering til såvel danske aktier og *emerging markets* aktier har udviklet sig positivt.

På ETF-siden har vi opnået gode afkast ved allokeringerne til globale *high yield* og *emerging markets* obligationer, samt til mindre selskaber. Derimod har allokeringen

til *value*-aktier trukket ned, ligesom råvarer har bidraget negativt i år.

Figur 1: Porteføljeafkast, %

		Q1	Seneste år	Seneste 3 år
Invest.forening	Defensiv	0.6%	3.3%	9.1%
	Moderat Defensiv	1.0%	4.9%	14.1%
	Moderat	1.3%	6.6%	18.0%
	Balanceret	2.1%	9.1%	22.7%
	Vækst	2.8%	10.3%	26.0%
	Aggressiv Vækst	3.7%	11.5%	30.4%
ETF	Defensiv	0.7%	3.6%	13.9%
	Moderat Defensiv	0.9%	4.8%	17.8%
	Moderat	1.5%	6.3%	22.1%
	Balanceret	2.4%	10.3%	28.9%
	Vækst	3.4%	12.9%	34.3%
	Aggressiv Vækst	3.5%	14.1%	39.3%

Kilde: Bloomberg, Saxo Privatbank

Omlægninger og investeringsstrategi

Vi har været overvægtede risiko i porteføljerne, primært gennem en overvægt til aktier, i de seneste kvartaler, hvilket har bidraget positivt til det samlede afkast. Vi fastholder fortsat et positivt syn på såvel økonomisk udvikling som forventede aktieafkast for de kommende måneder, men er samtidigt opmærksomme på, at et aftagende økonomisk momentum, samt en række betydningsfulde politiske begivenheder i de kommende måneder kan bidrage til forøget volatilitet.

Vi har kun foretaget mindre ændringer i porteføljerne i de seneste måneder. I porteføljer med investeringsforeninger er **SEB US High Yield** er udgået til fordel for en øget allokering til **Maj Invest High Income**, ligesom **C-World Stabile Aktier** er udskiftet med **Sparinvest INDEX Globale Aktier Min Risiko**. I porteføljer med ETF'er er **iShares MSCI Emerging Markets Minimum Volatility** udskiftet med **iShares MSCI Emerging Markets**.

Teis Knuthsen

Figur 2: Investeringsforeninger - afkast og afkastbidrag, %

		Defensiv	Moderat Def.	Moderat	Balanceret	Vækst	Aggressiv Vækst
Afkast 2017 (31/3)		0.6%	1.0%	1.3%	2.1%	2.8%	3.7%
Danske obligationer - bidrag	<i>Afkast 2017</i>	0.2%	0.2%	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%
Sparinvest Korte Obligationer	0.18%	0.1%	0.0%	0.1%	0.0%		
Sparinvest Lange Obligationer	0.55%	0.1%	0.1%	0.0%	0.1%	0.1%	
Virksomhedsobligationer- bidrag	<i>Afkast 2017</i>	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.0%
Maj Invest High Income (1)	3.01%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	
Aktier - bidrag	<i>Afkast 2017</i>	0.1%	0.4%	0.8%	1.7%	2.4%	3.6%
Maj Invest Value Aktier	-0.42%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.2%	-0.2%
Carnegie Worldwide Globale Aktier	8.38%				0.6%	1.0%	1.7%
Sparinvest INDEKX Globale Aktier Min Risiko (2)	4.61%	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.3%
Danske Invest Nye Markeder	10.37%			0.3%	0.5%	0.6%	0.8%
Danske Invest Fokus Danmark	9.20%		0.4%	0.5%	0.6%	0.7%	0.9%
Alternativer - bidrag	<i>Afkast 2017</i>	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
Maj Invest Kontra	0.44%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%

(1): Inkl. afkast fra SEB US High Yield, der er udskiftet i 2017.

(2): Inkl. afkast fra Carnegie Worldwide Stabile Aktier, der er udskiftet i 2017

Kilde: Bloomberg, Saxo Privatbank

Figur 3: ETF - afkast og afkastbidrag, %

		Defensiv	Moderat Def.	Moderat	Balanceret	Vækst	Aggressiv Vækst
Afkast 2017 (31/3)		0.7%	0.9%	1.5%	2.4%	3.4%	3.5%
Statsobligationer - bidrag	<i>Afkast 2017</i>	-0.4%	-0.4%	-0.3%	-0.2%	-0.1%	-0.1%
iShares Euro Government Bond 1-3 year	-0.20%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	0.0%		
iShares Euro Government Bond 7-10 year	-1.41%	-0.3%	-0.3%	-0.3%	-0.2%	-0.1%	-0.1%
Virksomhedsobl. og EMD - bidrag	<i>Afkast 2017</i>	0.4%	0.3%	0.3%	0.3%	0.5%	0.0%
iShares Global High Yield Corporate Bond	0.67%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	
iShares Emerging Markets (local)	4.71%	0.3%	0.2%	0.2%	0.2%	0.4%	
Aktier - bidrag	<i>Afkast 2017</i>	0.8%	1.2%	1.8%	2.6%	3.2%	3.9%
iShares Core MSCI World	4.51%	0.5%	0.8%	1.0%	1.4%	1.5%	1.6%
iShares MSCI World Minimum Volatility	3.87%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.3%	0.4%
iShares MSCI World Quality Factor	4.85%					0.2%	0.5%
iShares MSCI World Size Factor	4.92%			0.2%	0.3%	0.3%	0.3%
iShares MSCI World Value Factor	3.12%	0.2%	0.2%	0.2%	0.3%	0.4%	0.5%
iShares Core MSCI Emerging Markets (1)	4.48%			0.3%	0.4%	0.6%	0.7%
Alternativer - bidrag	<i>Afkast 2017</i>	-0.2%	-0.2%	-0.2%	-0.2%	-0.2%	-0.2%
iShares Diversified Commodity Swap	-4.31%	-0.2%	-0.2%	-0.2%	-0.2%	-0.2%	-0.2%

(1): Inkl. afkast fra iShares MSCI Emerging Markets Min Vol, der er udskiftet i 2017.

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