

En svag positiv start på første halvår.

Arets andet kvartal bød på positive afkast i alle InvestorPlus-porteføljerne. Porteføljerne har givet et positivt afkast i intervallet 0,2% for den defensive portefølje af ETF'er til et positivt afkast på 5,8% for de danske investeringsforeninger bestående af 100% aktier.

Årets andet kvartal fortsatte som første kvartal med generelt gode økonomiske nøgletal om end Europa har haltet efter USA. Det har dog samtidig været et mere turbulent kvartal, end hvad der har været normen for 2017. Aktie- og rentemarkederne har oplevet stor volatilitet i kølvandet på både handelskrig og politisk uro. På trods af uroen og højere volatilitet, har aktiemarkederne dog oplevet pæne stigninger i kvartalet. Dette skal dog ses i lyset af et forholdsvis negativt afkast på aktiemarkederne i første kvartal.

Type	Risiko	Q2	2018	2015-2017	2013-2017
Inv. Forening	Defensiv	1,67%	0,57%	4,90%	13,00%
Inv. Forening	Moderat Defensiv	1,98%	0,58%	9,10%	22,30%
Inv. Forening	Moderat	2,49%	0,74%	11,90%	29,00%
Inv. Forening	Balanceret	3,12%	0,80%	15,40%	39,20%
Inv. Forening	Vækst	4,07%	1,04%	17,90%	47,20%
Inv. Forening	Aggressiv Vækst	4,70%	1,28%	21,30%	56,80%
Inv. Forening	100% Aktier	5,84%	1,62%	31,30%	85,70%
ETF	Defensiv	0,20%	0,14%	8,80%	22,10%
ETF	Moderat Defensiv	0,68%	0,32%	11,60%	29,60%
ETF	Moderat	1,02%	0,48%	14,90%	36,10%
ETF	Balanceret	1,82%	0,88%	19,10%	48,20%
ETF	Vækst	2,77%	1,15%	22,70%	58,70%
ETF	Aggressiv Vækst	3,80%	1,54%	25,40%	70,80%
ETF	100% Aktier	4,95%	1,84%	32,60%	92,30%

InvestorPlus 100% aktieporteføljer har i første halvår givet et positivt afkast på 1,6% for de danske investeringsforeninger og 1,8% for ETF'erne. Sammenligningsindekset for samme periode har givet et positivt afkast på 2,5%. Obligationer var begunstiget af et svagt positivt afkast i de lange euro-dominerede statsobligationer.

Aktiv vs. Passiv.

I første halvår af 2018 leverede vores ETF'er bedste afkast i de mere risikobetonede risikoprofiler, mens de mere defensive risikoprofiler leverede bedre afkast blandt vores danske investeringsforeninger. Dette er et skift fra første kvartal hvor ETF'erne generelt leverede bedre afkast end investeringsforeningerne. Der er således tale om en særdeles god performance i andet kvartal fra investeringsforeningerne.

De aktive fonde har igen i andet kvartal udvist et mere divergerende afkast. Især vores fonde fra BLS Globale Aktier har igen i andet kvartal 2018 leveret et flot afkast og har således givet et afkast på 6,1% for 2018. C World Wide har hentet en del af deres underperformance fra første kvartal og er næsten på niveau med verdensindekset. På obligationssiden havde vi i 2017 god støtte fra Majinvest's obligationsfonde, men dette har desværre ikke været tilfældet for første halvår af 2018, hvor Majinvest globale obligationer har leveret et afkast på -0,17% mod et benchmark afkast på +0,67%. Majinvest Globale Obligationer er særligt ramt på udvidede kreditspænd og Emerging markets.

Samlet set er konklusionen, at forskellen mellem de aktive og passive investeringer er mere tvetydig i første halvår af 2018.

Omlægninger og strategi for 2018.

Den seneste omlægning foretog vi i slutningen af marts måned, hvormed den overordnede aktivallokering mellem ETF og investeringsforeningsporteføljerne på tværs af alle risikoprofilerne blev mere ensrettet. Vi forventer en fortsat styrkelse af den globale økonomi med et svagt inflationært pres til dels som konsekvens af Trumps store skattelettelse. Især den amerikanske centralbank forventes at fortsætte deres stramning af pengepolitikken – i særdeleshed hvis inflationen tiltager.

Vi fastholder imidlertid vores konstruktive tilgang til markederne trods en svag start for 2018. Vi forventer, at aktiemarkederne vil generere et positivt afkast i 2018 drevet af et stærkt makroøkonomisk billede og relativt høje indtjeningsforventninger, imens obligationskategorierne vil generere et positivt om end mere moderat afkast.

Ansvarsfraskrivelse:

Dette materiale er udarbejdet af Alm. Brand Bank (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 Alm. Brand Bank 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 fraskrivelse henvises til Alm. Brand Banks ansvarsfraskrivelse

<https://www.almbrand.dk/spb/om-os/ansvarsfraskrivelse/>