

## Afkasttabel - Skandia Match og Skandia Basic

Produkt / afkast	2018													2017	2016	2015	Total afkast 1 år (Rullende)	Total afkast 3 år (Rullende)	Total afkast 5 år (Rullende)	Total afkast siden opstart	Årligt afkast siden opstart
	Jan	Feb	Mar*	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	ÅTD								
Match 1	0,67%	-1,50%	-0,84%	1,00%	0,49%	-0,18%	0,53%	0,26%	0,04%	-2,06%	-0,24%	-2,08%	-3,88%	4,39%	2,58%	4,86%	-3,89%	2,92%	15,04%	52,18%	3,89%
Match 2	1,09%	-1,76%	-1,36%	1,44%	0,70%	-0,30%	0,84%	0,44%	0,09%	-2,81%	-0,10%	-3,08%	-4,83%	5,31%	2,09%	5,95%	-4,84%	2,30%	17,04%	59,20%	4,31%
Match 3	1,51%	-2,02%	-1,88%	1,88%	0,91%	-0,43%	1,15%	0,61%	0,14%	-3,56%	0,05%	-4,07%	-5,78%	6,22%	1,60%	7,03%	-5,78%	1,68%	19,04%	66,21%	4,73%
Match 4	1,92%	-2,29%	-2,39%	2,32%	1,12%	-0,54%	1,45%	0,77%	0,18%	-4,30%	0,20%	-5,04%	-6,71%	7,12%	1,03%	7,81%	-6,71%	0,94%	19,98%	67,04%	4,77%
Match 5	2,33%	-2,55%	-2,91%	2,76%	1,33%	-0,66%	1,75%	0,94%	0,23%	-5,03%	0,35%	-6,00%	-7,65%	8,02%	0,45%	8,60%	-7,65%	0,20%	20,92%	67,86%	4,82%
Match 6	2,48%	-2,69%	-3,12%	2,99%	1,71%	-0,72%	2,05%	1,27%	0,19%	-5,75%	0,67%	-7,35%	-8,56%	8,47%	0,30%	9,26%	-8,56%	-0,52%	21,64%	65,47%	4,68%
Match 7	2,63%	-2,83%	-3,33%	3,23%	2,09%	-0,79%	2,35%	1,61%	0,14%	-6,46%	0,98%	-8,70%	-9,48%	8,92%	0,16%	9,92%	-9,48%	-1,24%	22,36%	63,07%	4,55%
Basic 1	0,41%	-1,39%	-0,53%	0,48%	0,29%	-0,15%	0,70%	0,22%	-0,02%	-1,75%	0,13%	-1,88%	-3,50%	4,55%	3,99%	-1,37%	-3,49%	4,92%	10,40%	29,62%	3,26%
Basic 2	1,56%	-2,26%	-1,56%	1,22%	0,37%	-0,21%	1,41%	0,35%	0,34%	-3,40%	0,31%	-3,76%	-5,66%	8,47%	5,28%	-1,30%	-5,66%	7,73%	12,96%	38,63%	4,12%
Basic 3	2,75%	-3,14%	-2,58%	1,92%	0,49%	-0,26%	2,23%	0,52%	0,69%	-5,05%	0,42%	-5,63%	-7,81%	12,42%	6,03%	-0,86%	-7,81%	9,90%	15,85%	47,88%	4,96%
Basic 4	3,50%	-3,61%	-3,17%	2,35%	1,27%	-0,21%	3,03%	1,22%	0,85%	-7,05%	0,99%	-8,39%	-9,63%	14,85%	7,28%	-0,08%	-9,63%	11,35%	17,46%	55,81%	5,64%

### Strategisk benchmark

Match 1	Aktier: 20%, Alternativer: 25%, Obligationer: 40%, Kredit: 15%, Kontant: 0%
Match 3	Aktier: 42,5%, Alternativer: 17,5%, Obligationer: 22,5%, Kredit: 17,5%, Kontant: 0%
Match 5	Aktier: 65%, Alternativer: 10%, Obligationer: 5%, Kredit: 20%, Kontant: 0%
Match 7	Aktier: 100%, Alternativer: 0%, Obligationer: 0%, Kredit: 0%, Kontant: 0%
Basic 1	Aktier: 22,5%, Alternativer: 10%, Obligationer: 52,5%, Kredit: 15%, Kontant: 0%
Basic 2	Aktier: 42,5%, Alternativer: 10%, Obligationer: 30%, Kredit: 17,5%, Kontant: 0%
Basic 3	Aktier: 65%, Alternativer: 10%, Obligationer: 5%, Kredit: 20%, Kontant: 0%
Basic 4	Aktier: 100%, Alternativer: 0%, Obligationer: 0%, Kredit: 0%, Kontant: 0%

\* Pr. 28-03-2018

## Kommentar til Skandia Match i december 2018

Årets sidste måned blev høj dramatisk. Efter en relativ rolig november brød usikkerheden ud i lys lue i december. Amerikanske aktier havde den værste december i mere end 80 år og endte med et tab på ca. 10 %. Omkring jul var det amerikanske indeks endda kortvarigt nede med mere end 15 %. Samtlige aktiemarkeder oplevede store tab for måneden, men europæiske aktier faldt "kun" lidt over 5 % og Emerging Markets aktierne klarede sig bedst og tabte "kun" lige under 4 %.

Også renterne fik en rusketur og amerikanske renter faldt mere end 30 basispunkter (fra 3,00 % til under 2,70 %). Europæiske renter var derimod uændrede. Det store fald i amerikanske renter skal ses i lyset af investorernes manglende appetit for risiko – og derfor er søgt mod mere sikker havn. På trods af lavere amerikansk rente var det amerikanske high yield obligationer der oplevede de største fald for måneden, med fald på næsten 2,5 %, hvilket skyldes en kraftig udvide lse af kreditspændene. Europæiske high yield obligationer faldt kun marginalt hvorimod Emerging Markets obligationer faktisk steg med 1 %.

Match 1 endte december med et afkast på -2,08 % og Match 7 endte med et afkast på -8,70 %.

Det kan virke som voldsomme tal, men det var bestemt også en yderst sjældent set, negativ måned for de finansielle markeder.

Match 1 endte december en smule efter sit benchmark, hvilket primært skyldes den mindre overvægt af aktier samt overvægten af amerikanske aktier. Et positivt bidrag fra alternative fonde var ikke helt nok til at opveje dette.

Match 7 endte også efter sit benchmark, hvilket skyldes overvægten af amerikanske aktier samt overvægten af amerikanske Small Cap aktier.

## Kommentar til Skandia Basic i december 2018

Årets sidste måned blev høj dramatisk. Efter en relativ rolig november brød usikkerheden ud i lys lue i december. Amerikanske aktier havde den værste december i mere end 80 år og endte med et tab på ca. 10 %. Omkring jul var det amerikanske indeks endda kortvarigt nede med mere end 15 %. Også japanske aktier tabte ca. 10 % (med valutaen afdækket) i december.

Det var samtlige aktiemarkeder der oplevede store tab for måneden, men europæiske aktier faldt "kun" lidt over 5 % og klarede sig derfor relativt bedst.

Også renterne fik en rusketur og amerikanske renter faldt mere end 30 basispunkter (fra 3,00 % til under 2,70 %). Europæiske renter var derimod uændrede. Det store fald i amerikanske renter skal ses i lyset af investorernes manglende appetit for risiko – og derfor er søgt mod mere sikker havn. På trods af lavere amerikansk rente var det amerikanske high yield obligationer der oplevede de største fald for måneden, med fald på næsten 2,5 %, hvilket skyldes en kraftig udvide lse af kreditspændene. Europæiske high yield obligationer faldt kun marginalt hvorimod Emerging Markets obligationer faktisk steg med 1 %.

Basic 1 endte december med et afkast på -1,88 % og Basic 4 endte med et afkast på -8,39 %.

Basic 1 klarede sig marginalt bedre end sit benchmark, trukket op af et positivt bidrag fra kredit, samt et mindre positivt bidrag fra alternative strategier.

Basic 4 klarede sig på niveau med sit benchmark.

## Afkastkommentar 2018

2018 vil blive husket for meget store kursudsving og flere store stemningsskift. Året startede med massive kursstigninger og amerikanske aktier var efter bare tre uger steget med mere end 7 %. Den flotte start blev dog hurtigt udvisket af en voldsom korrektion i februar som sendte samtlige regionale aktieindeks ned med ca. 10 %.

På trods af en optrapning af handelskrigen mellem USA og Kina i 2. kvartal var aktiemarkedene relativt stabile. Det der fyldte mest hos investorerne var stigende amerikanske renter og frygt for, om disse var ensbetydende med stigende inflation, som potentielt kunne lægge en dæmper på en stærk amerikansk økonomi, og gøre indhug i virksomhedernes indtjening.

Da første halvdel af året blev gjort op, viste Match-porteføljerne med lavest risiko et marginalt negativt afkast på mellem 0 og -1 procent, mens Match-porteføljerne med størst risiko viste marginale positive afkast på mellem 0 og 1 procent. Match-porteføljerne med lavest risiko var marginalt efter benchmark ved halvåret som følge af negative bidrag fra traditionelle og kreditobligationer, hvorimod Match-porteføljerne med størst risiko var marginalt foran benchmark som følge af et positivt bidrag fra aktier.

### Et blandet 3. kvartal

3. kvartal var kendetegnet ved, at de regionale aktieindeks tog forskellige retninger. Amerikanske aktier kendte kun en vej, og det var op. 3. kvartal blev afsluttet med en stigning på mere end 7 % og et nyt all time high niveau på det amerikanske S&P 500 indeks. På trods af fortsat højere renter var frygten for inflation forduftet og investorerne fokuserede mere på, at USA stod med de bedste kort på hånden i handelskrigen, og en økonomisk vækst som fortsat så stærk ud.

Modsat gik det for aktierne i både Europa og Emerging Markets, som begge endte 3. kvartal med negative afkast. Igennem kvartalet havde Skandia en overvægt af amerikanske aktier på bekostning af europæiske og Emerging Markets aktier, hvilket var ensbetydende med en flot merperformance på aktierne i forhold til benchmark. Ved udgangen af 3. kvartal udviste samtlige Match-profiler positivt afkast og Match 7-profilen med størst risiko havde et afkast på lige knap 5 procent for året.

### 4. kvartal blev voldsomt - og 2018 blev værste aktieår siden 2008

Årets sidste kvartal gik desværre hen og blev et voldsomt og langvarigt stormvejr for de finansielle markeder. Amerikanske aktier, som indtil oktober måned var de eneste med positivt afkast, endte som den helt store taber, og tabte 15 procent i 4. kvartal - den værste december i mere end 80 år! Den udløsende faktor var de højeste amerikanske renter set i flere år, men som tabene pågik, blev solget blot intensiveret, da flere teknisk vigtige niveauer blev brudt på nedsiden. Det, der startede med usikkerhed omkring fundamentale forhold, gik hen og blev en større teknisk korrektion.

Europæiske aktier tabte ca. 10 procent, mens Emerging Markets aktierne med tab på ca. 5 procent blev de relative vindere i et yderst volatilt og barskt 4. kvartal. En fastholdt overvægt af amerikanske aktier til fordel for Emerging Markets aktier ramte således Match-porteføljernes performance særligt hårdt i december.

Målt på det globale aktieindeks MSCI World endte 2018 dermed som det værste aktieår siden 2008.

Usikkerheden på aktiemarkedene påvirkede også renterne og kreditspændene. Begge af årets to store aktiekorrektioner, der var startet som en frygt for høje renter, medførte efterfølgende faldende renter, som led i investorernes søgen mod sikker havn. Amerikanske renter sluttede året marginalt højere i 2,65 procent efter at have været oppe i 3,25 procent blot et par måneder før.

Europæiske renter startede året med at stige fra 0,4 procent til 0,8 procent, men faldt efterfølgende støt og sluttede året omkring 0,2 procent. Ses der på året som helhed for traditionelle obligationer sluttede disse med minimale stigninger. Kreditspændene blev generelt negativt påvirket af den generelle usikkerhed. Amerikanske high yield obligationer tabte eksempelvis mere end 2 procent i december, hvor renterne ellers faldt kraftigt – et tegn på stor udvidelse i kreditspændene. Set over hele året tabte amerikanske high yield obligationer ca. 5 procent - det samme gjorde Emerging Markets obligationer. Europæisk high yield klarede sig bedst, og tabte lige over 3 procent.

### Match-profilerne ramt af den negative udvikling

Den negative udvikling på de finansielle markeder smittede desværre også negativt af på afkastet i Skandia Match-porteføljerne. De porteføljer med den højeste risiko blev hårdest ramt, og således måtte Match 7-porteføljen (ekstra høj risiko) desværre sande et negativt afkast på 9,48 procent.

I den anden ende af risikoskalaen måtte Match 1-porteføljen (lav risiko) se sig til takke med et negativt afkast på 3,88 procent.

Der er flere elementer, som har trukket ned i Match-afkastene. Igennem stort set hele året havde aktierne - og en overvægt af amerikanske aktier - bidraget positivt til alle porteføljer, men det voldsomme fald for amerikanske aktier i december ændrede dette billede. Et positivt bidrag fra aktiesektor strategien, som blev implementeret i starten af 2018, samt de eksterne forvaltere kunne ikke opveje et samlet negativt bidrag fra aktierne. Herudover var det særligt de likvide alternative investeringer som bidrog negativt efter et særdeles vanskeligt år, hvor alternativerne generelt havde det svært i et marked med ekstrem høj volatilitet.



## Disclaimer og disclosure

Dette materiale er udarbejdet af Skandia Asset Management Fondsmæglerselskab A/S (i det følgende "Skandia").

Materialet er til personlig orientering for de investorer, som Skandia har udleveret materialet til. Materialet er baseret på offentligt tilgængelige oplysninger samt egne beregninger baseret herpå. Skandia påtager sig intet ansvar for rigtigheden, nøjagtigheden eller fuldstændigheden af informationerne i materialet. anbefalinger skal ikke opfattes som tilbud om køb eller salg af de pågældende værdipapirer, og Skandia påtager sig intet ansvar for dispositioner foretaget på baggrund af oplysninger i materialet.

Oplysninger i materialet om historiske afkast, simulerede historiske afkast, fremtidige afkast eller kursudvikling kan ikke anvendes som en pålidelig indikator for fremtidige afkast. Afkast og/eller kursudvikling kan blive negativ. Gevinster kan blive forøget eller formindsket som følge af udsving i valutakurser. 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. Såfremt materialet indeholder oplysninger baseret på bruttoafkast, kan gebyrer, provisioner og andre omkostninger påvirke afkastet i nedadgående retning.

Skandia og/eller andre selskaber i Skandia koncernen kan have positioner i værdipapirer omtalt i materialet samt foretage køb eller salg af samme, ligesom disse selskaber kan være involveret i corporate finance-aktiviteter eller andre aktiviteter for virksomheder, der er omtalt i materialet.

Materialet kan ikke anvendes som et tilbud om at købe eller sælge et investeringsprodukt og materialet må ikke mangfoldiggøres eller distribueres uden samtykke fra Skandia.

### **Skandia Asset Management Fondsmæglerselskab A/S**

Kay Fiskers Plads 9, 2300 København S

CVR 31613876