

# Danske Balance fonde

## Hvem er gode til hvad?

Maj 2025 (medio)

## Copenhagen Allocation Partner (C.A.P)

- C.A.P er et **uafhængigt konsulenthus** (<https://c-a-p.dk/>) med fokus på bl.a. danske investeringsforeninger og deres udbudte fonde & puljer.
- C.A.P tilbyder bl.a. **skræddersyede analyser** vedrørende allokering i fondsprodukter. På de følgende sider vil sådan en analyse blive præsenteret.
- C.A.P tilbyder kun sine **analyser via professionelle partnerskaber** og yder ikke investeringsrådgivning til detail-investorer.
- Se i øvrigt **Disclaimer** på sidste side.

## Danske Balance fonde. Hvem er gode til hvad?

---

	Side
<b>Resultater. Maj 2025:</b>	
Opsummering	4
Aktie Benchmark: MSCI World vs. MSCI World Equal Weighted ?	5
CAPs fire Risiko Kategorier, Benchmark og Fondsperformance	6
<b>Top-fonde per kategori</b>	
Lav Risiko	7
Lav <sup>+</sup> Risiko	10
Middel Risiko	13
Høj Risiko	16
<b>Rådgiver kvalitet</b>	19
<b>Metode</b>	22
<b>Disclaimer</b>	24

**Danske Balance Fonde. Maj 2025 (se s.6):** År-til-dato har danske fonde - på tværs af fire risiko kategorier - ikke været i stand til at slå simple markedsvægtet (Benchmark A) bestående af tre aktivklasser: EU statsobligationer danske realkreditobligationer og globale aktier vægtet efter risiko-kategori og målt i DKK/EUR. Også i forhold til europæiske fonde, har danske fonde underperformet i alle risiko-kategorier. Dette skyldes bl.a. at danske balancefonde i stor udstrækning har en 'homebias' med 'overvægt' af danske aktier.

**Lav Risiko (se s.7):** Danske fonde i kategorien er siden årsskiftet i gennemsnit leveret et lille negativt afkast på -0.4%, men et positivt 12-måneders afkast på 4.3%. På vores liste over Top-5 kvalitetsfonde finder vi to Sparinvest fonde og tre fonde fra de mindre managere: Optimal Invest, Spar. Sjælland-Fyn og Formuepleje På vores Watch-liste over fonde vi holder et særligt øje pga god 12 måneders performance finder vi fonde fra de større managere Bankinvest, Jyske og Syd sammen med to fra Coop og SparKron.

**Lav+ Risiko (se s.10):** Danske fonde i kategorien har siden årsskiftet leveret -1.1% i gennemsnit, men et positivt 12-måneders afkast på 4.2%. På vores liste over Top-5 kvalitetsfonde finder vi en robotfond fra Nordea, samt én forn fra hver af managernes Spar. Sjælland-Fyn, Sydinvest, Bankinvest samt Hammer Fonde. På vores Watch-liste over fonde vi holder et særligt øje pga. god 12 måneders performance finder vi fonde fra Jyske, Danske og Bankinvest (Kerne Invest).

**Middel Risiko (se s.13):** Danske fonde i kategorien har siden årsskiftet leveret et afkast på -1.4%, og på 12-måneder et afkast på +4.7%. Tre robot-fonde fra Nordea og Danske har fundet vej til vores Top-5 liste over danske kvalitetsfonde. Optimal Invest har i kategorien to fonde med forskellige profiler. På vores Watch-liste over fonde vi holder et særligt øje pga. god 12 måneders performance finder vi fonde fra Spar, Formuepleje, SEBinvest, Maj Invest og Syd.

**Høj Risiko (se s.16):** Danske fonde i kategorien har siden årsskiftet leveret et afkast på -3%, og på 12-måneder et afkast på +4.6%. Tre robot-fonde fra Nordea og Danske har fundet vej til vores Top-5 liste over danske kvalitetsfonde. Optimal Invest (Afkast+) samt Hammers Fonde har begge en fond på vores Top-5 Højrisiko fonde. På vores Watch-liste over fonde vi holder et særligt øje pga. god 12 måneders performance finder høj-kvalitetsfond fra Jyske og fire(!) Lav-kvalitetsfonde fra Formuepleje.

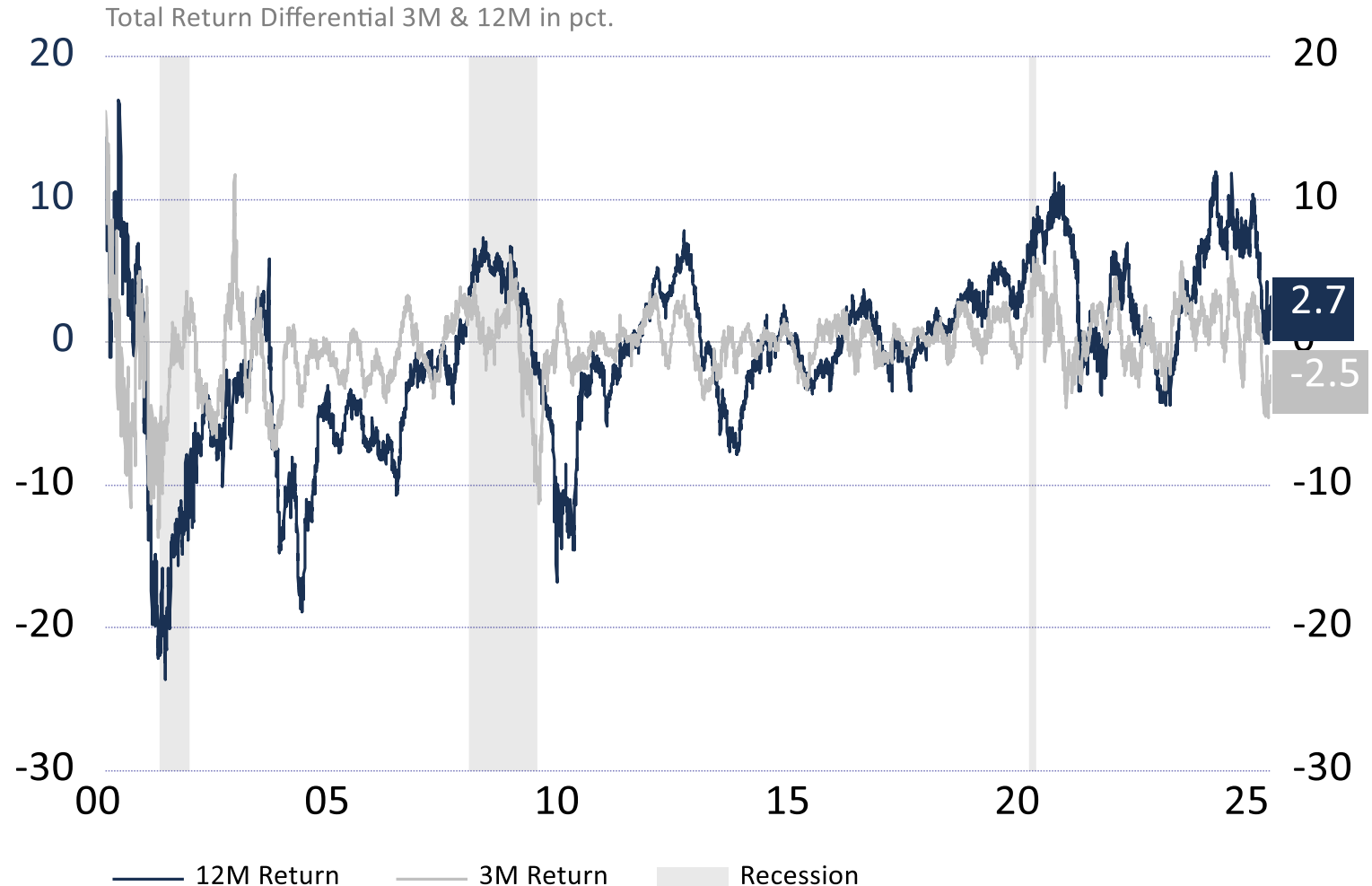
**Balance Fonde. Rådgiver Kvalitet (se s.20):** Når vi beregner en Top kvalitets-score på rådgiver niveau, så sammenvægtes de udbudte enkelt-fonde baseret på AUM. En kvalitets rådgiver har i CAPs måling fonde med forskellige fondsprofiler. I vores rådgiver-rating kræves således, at rådgiveren har een eller flere åbne fonde i mindst tre af vores fire risiko kategorier (Lav, Lav+, Middel og Høj). I vores måling får Optimal Invest topplacering med sine ni målbare fonde. En anden mindre manager Spar Sjælland-Fyn kommer her ind på en 2.plads med sine i alt fem fonde. Blandt de store managere toppes listen af Sydbank, Jyske Bank samt Nykredit. I bunden målt på aggregeret rådgiver kvalitet finder man Formuepleje med sine otte fonde og Nordea IM med 29 fonde. Hvis vi målet på det AUM vægtede 12 måneders afkast så toppes listen af Formuepleje, med Optimal og Spar Sjælland-Fyn på pladserne lige efter. Blandt de store har både Sydbank og Bankinvest hhv. 15 og 21 balance-fonde med solid positiv performance. I bunden finder vi Gudme Raaschou og igen Nordea IM.

# Benchmark A vs Benchmark B ?

## MSCI World vs. MSCI World Equal Weighted ?

CAP anbefaler at måle aktieperformance op mod et ligevægtet indeks i stedet for market-cap vægtet indeks. Siden Trump satte sig i Det Hvide Hus har man således kunne tjene 5% mere på at holde et ligevægtet indeks frem for det markeds-vægtede indeks. Historien viser endvidere, at hvis USA ender i en økonomisk krise, så vil det ligevægtede indeks for alvor outperforme som set i både 2000-02 og i 2008-09. Trump har ændret både narrativ og udsigten for 'American Exceptionalism' og for verdens dyreste og største selskaber.

### MSCI World to MSCI World Equal Weighted Index



Source: LSEG Datastream

# CAPs Balancefonds-kategorier og Benchmark

## 15.maj 2025

### Danske Balance Fonde og deres Risiko/Afkast profiler (gnm.)

	CAP Risiko <sup>1</sup>	Afkast St. Afv. an. 5 år	Afkast Max. Draw Down 5 år <sup>2</sup>	Aktie-risiko % Total	Danske Fonde - Afkast ÅTD <sup>3</sup>	EU Fonde - Afkast ÅTD	Benchmark A: DK Stat&Realkredit & Globale Aktier (Mcap vægtet indx) - Afkast ÅTD	Benchmark B: DK Stat&Realkredit & Globale Aktier - (Ligevægtet index) - Afkast ÅTD	Benchmark vægte (% af total): Obligationer /Aktier <sup>4</sup>
Lav Risiko	>65	4-6%	7-11%	<35% aktier	-0.4%	0.7%	-0.1%	1.5%	80%/20%
Lav <sup>+</sup> Risiko	55-65	6-8%	11-15%	35-50%	-1.1%	0.4%	-0.7%	2.2%	65%/35%
Middel Risiko	35-55	8-11%	13-17%	50-65%	-1.4%	0.0%	-1.3%	2.8%	50%/50%
Høj Risiko	<35	11-16%	17-35%	>65% aktier	-3.0%	-0.9%	-1.9%	3.5%	35%/65%

Kilde: C.A P

(1) CAPs eget multi faktor risiko- mål

(2) Danske Lav- risiko fonde har i seneste fem år haft en højere risiko- profil end tabellen indikerer. Årsagen er, at rentestigninger fra 2022 og frem har betydet overnormalt højt niveau for høj volatilitet og draw down.

(3) Perioden 31.12.24-28.4.25

(4) Obligationer: Ligevægtning af a) Markedsindeks Dansk Realkredit (TR) b) Euro IG Gov.bonds (7- 10Y, TR). Aktier: MSCI World (DM, EUR, TR) hhv. MSCI World Equal Weight (local ccy, TR)

År-til-dato har danske fonde - på tværs af fire risiko kategorier - ikke været i stand til at slå simple markedsvægtet (Benchmark A) bestående af tre aktivklasser: **EU statsobligationer danske realkreditobligationer og globale aktier** vægtet efter risiko-kategori og målt i DKK/EUR. Også i forhold til europæiske fonde, har danske fonde underperformet i alle risiko-kategorier. Dette skyldes bl.a. at danske balancefonde i stor udstrækning har en 'homebias' med 'overvægt' af danske aktier.

CAP har fra årets start fulgt den strategi, at tilpasse porteføljer, så et ligevægtet indeks blev fulgt frem for et marked-cap vægtet. Denne strategi synes præcist, hvad aktive succesfulde investorer har gjort efter Trump 2.0 trådte i kraft. Hvis vi således måler balancefonde ift. et indeks (Benchmark B), hvor aktiedelen er blevet erstattet af det gængse MSCI World (DM, TR, EUR) med en udgave af MSCI World hvor DMs største selskaber bliver vægtet ligeligt, så har det faktisk været en fornuftig strategi. Cross-Assets investorer med udgangspunkt i Danmark, ville således ikke have tabt penge, modsat hvad flertallet af fonde har gjort i de første 4½ måneder af året.

# Balance - Lav Risiko

## Top 5 Fonde: Kvalitet & Performance<sup>(1)</sup>

Balance - Lav Risiko		Performance					Type	Kvalitet <sup>(2)</sup>
Danske Fonde	Fondsnavn	1m	3m	6m	ÅTD	12m	ucrts	CAP Score
<b>TOP-5</b> Kvalitetsfonde	Wealth Invest Optimal Stabil	3.5%	-1.8%	0.0%	-0.4%	5.4%	●	84
	Sparinvest-Minimum DKK LP I	2.1%	-1.1%	0.3%	0.1%	4.5%	●	75
	Formuepleje Mix Low	3.0%	-1.5%	-0.6%	-0.5%	4.3%	●	75
	Sparinvest-Securus DKK LP I	3.3%	-1.6%	-0.3%	-0.4%	4.2%	●	72
	Sjælland-Fyn Stabil	1.6%	-0.7%	0.6%	0.3%	5.1%	●	72
<b>Peer Gnm.</b>	Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.	2.6%	-1.4%	-0.2%	-0.4%	4.3%		62
	Europæisk Peer Gruppe (EUR)	2.4%	-1.0%	0.9%	0.7%	3.9%		57
	Europæisk Peer Gruppe (EUR) 1.kvartil	2.7%	0.0%	2.4%	1.9%	5.7%		85

## Balance - Lav Risiko

Balance - Lav Risiko		Performance					Type	Kvalitet <sup>(2)</sup>
Danske Fonde	Fondsnavn	1m	3m	6m	ÅTD	12m	ucrts	CAP Score
<b>Watch Liste</b>	BankInvest Optima 10 KL	1.9%	-1.9%	-0.4%	-0.8%	5.1%	●	66
	Coop Opsparing Forsigtig	3.4%	-1.4%	0.0%	-0.5%	5.0%	●	67
	Sydinvest Forvaltning Konservativ Udb A	1.9%	-1.0%	0.2%	-0.1%	4.9%	●	66
	Jyske Portefolje Stabil akk KL	3.1%	-1.7%	-0.2%	-0.7%	4.7%	●	60
	SparKron Invest Stabil KL	2.1%	-0.9%	0.4%	0.2%	4.4%	●	57
<b>Peer Gnm.</b>	Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.	2.6%	-1.4%	-0.2%	-0.4%	4.3%		
	Europæisk Peer Gruppe (EUR)	2.4%	-1.0%	0.9%	0.7%	3.9%		
	Europæisk Peer Gruppe (EUR) 1.kvartil	2.7%	0.0%	2.4%	1.9%	5.7%		

## Balance - Lav Risiko

### Kommentar

1. De fonde vi sammenligner spreder risiko på tværs af aktivklasser men tager lav risiko, typisk med under 35% aktierisiko.
2. De danske fonde har generelt en lidt højere kvalitetsprofil end set i Europa. Det skal her bemærkes, at danske fonde generelt har overperformet EU Peers de seneste 12 måneder, men underperformet ÅTD.
3. Kvaliteten af Top-5 ligger for alle over gennemsnittet for europæiske fonde, men lidt under kvaliteten for de bedste europæiske fonde (1. kvartil) på området.
4. **Watch Listen** består af fonde som pt ikke er Top-5, men som performer blandt de bedste på 12 mdr.

### Note:

(1) Der findes typisk adskillige udgaver af en fond grundet bl.a. skatteforhold. 'For'-navnet for fonden er her typisk det samme men med forskellig 'Efter'-navn. Når CAP vurderer fonde, så inkluderes kun én fond med samme 'For'-navn. Endvidere udelades fonde fra samme asset manager og med samme fondsprofil, performance og CAP kvalitet, men som markedsføres med et andet 'For'-navn. Det sidstnævnte er en vurderingssag, som CAP påtager sig ansvaret for. Den udgave af en fond, som har højeste CAP kvalitet og performance, er altid den fond, vi vælger at vise i vores Top-5 fond screening.

(2) CAP vurderer fondskvalitet, hvor A. afkast på forskellige horisonter vægter ca. 50%, B. Fondsrisiko på forskellige horisonter vægter ca. 40% og C. øvrige forhold (bl.a. løbende omkostninger) vægter ca. 10%. **Metodedetaljer findes i bilag.**

# Balance – Lav Risiko

## Peer Gruppe Data

### Peer gruppe oversigt

### Balance - Lav Risiko

Dansk Peer Gruppe (DKK)	Afkast 1 mdr.	Afkast 3 mdr.	Afkast 6 mdr.	Afkast ÅTD	Afkast 12 mdr.	Afkast 5 år	Sharpe 1 år	Sharpe 3 år	Sharpe 5 år	TE 1 år	TE 3 år	TE 5 år	Tracking Error Consistency 5 år	Max DrawD 1 år	Max DrawD 3 år	Max DrawD 5 år	Pris St.Afv. 1 år	Pris St.Afv. 3 år	Pris St.Afv. 5 år	Beta 1 år	Beta 3 år	CAP Fond Score	CAP-Kvalitet (Kvartil)	CAP Risiko Score (Høj=Lav Risiko)	ESG Kombi Score	Environm ent Score	TNA (Mill. Eur)	Årlig Omkostningsprocent (TER)	Emiss ions-tillæg	Indløs-nings tillæg
BankInvest Optima 10 Akk KL	1.9%	-1.9%	-0.4%	-0.8%	5.0%	10.8%	0.14	0.0	0.01	1.0	1.5	1.3	-0.4	-3%	-6%	-12%	4%	5%	5%			65	2	79			39	1.0%	0.4%	0.4%
BankInvest Optima 10 KL	1.9%	-1.9%	-0.4%	-0.8%	5.1%	11.0%	0.15	0.0	0.02	1.0	1.5	1.3	-0.4	-3%	-6%	-12%	4%	5%	5%			66	2	79			130	0.9%	0.4%	0.4%
Formuepleje Mix Low	3.0%	-1.5%	-0.6%	-0.5%	4.3%	24.7%	0.07	0.0	0.13	1.1	1.5	1.5	-0.4	-3%	-7%	-12%	4%	5%	5%			75	1	77	56	73	102	1.0%	0.2%	0.2%
Jyske Portefolje Stabil akk KL	3.1%	-1.7%	-0.2%	-0.7%	4.7%	13.3%	0.10	0.0	0.03	1.1	1.7	1.5	-0.5	-3%	-8%	-13%	4%	6%	5%			60	2	75			885	1.1%	0.2%	0.2%
Jyske Portefolje Stabil udl KL	3.0%	-1.7%	-0.3%	-0.7%	4.7%	13.3%	0.10	0.0	0.03	1.1	1.7	1.5	-0.5	-3%	-8%	-13%	4%	6%	5%			61	2	75			815	1.1%	0.2%	0.2%
SEBinvest AKL Balance Defensiv P	3.0%	-1.8%	-0.4%	-0.9%	4.3%	10.7%	0.04	-0.1	0.00	0.9	1.1	1.4	-0.4	-3%	-8%	-14%	4%	6%	5%	0.6	0.7	50	3	72			6	1.5%	0.2%	0.2%
Sjaelland-Fyn Private Banking Lav	1.6%	-0.6%	0.6%	0.3%	5.1%	10.6%	0.24	0.0	0.03	1.9	1.7	1.5	-0.3	-1%	-5%	-10%	2%	4%	4%	0.2	0.4	71	2	82	53	74	211	0.9%	0.3%	0.3%
Sjaelland-Fyn Stabil	1.6%	-0.7%	0.6%	0.3%	5.1%	13.6%	0.23	0.0	0.06	1.9	1.6	1.5	-0.3	-1%	-5%	-10%	3%	4%	4%	0.2	0.4	72	2	81	53	74	211	0.9%	0.3%	0.3%
Sparindex INDEX Lav Risiko KL	3.0%	-1.0%	0.2%	0.1%	5.2%	15.4%	0.13	0.0	0.04	1.2	1.7	1.5	-0.5	-2%	-7%	-13%	4%	6%	5%			67	2	75			28	0.6%	0.1%	0.1%
Sparinvest Mix Lav Risiko KL A	2.9%	-1.9%	-0.5%	-0.5%	4.1%	16.5%	0.06	0.0	0.05	1.2	1.8	1.6	-0.4	-3%	-7%	-12%	4%	6%	5%			60	2	73			730	1.0%	0.2%	0.2%
Sparinvest Mix Minimum Risiko KL A	2.1%	-0.9%	0.4%	0.2%	4.5%	10.5%	0.14	0.0	0.01	0.9	1.5	1.3	-0.5	-2%	-7%	-12%	3%	5%	4%			65	2	82			93	0.9%	0.2%	0.2%
Sparkron Invest Stabil KL	2.1%	-0.9%	0.4%	0.2%	4.4%	11.0%	0.13	-0.1	0.01	0.9	1.3	1.1	-0.4	-2%	-7%	-11%	3%	5%	4%	0.4	0.4	57	2	77			128	0.9%	0.2%	0.1%
Sydinvest Forvaltning Konservativ Udb A	1.9%	-1.0%	0.2%	-0.2%	4.9%	10.2%	0.16	0.0	0.0	0.9	1.0	1.0	-0.1	-2%	-7%	-11%	3%	5%	5%	0.5	0.6	66	2	75			22	0.9%	0.2%	0.2%
Sydinvest Konservativ Akk A	2.1%	-1.2%	0.1%	-0.3%	4.8%	11.7%	0.14	0.0	0.02	0.9	1.4	1.3	-0.4	-2%	-7%	-12%	3%	5%	4%			69	2	80			33	0.9%	0.2%	0.2%
Sydinvest Konservativ Udb A	2.2%	-1.1%	0.1%	-0.3%	4.8%	11.7%	0.14	0.0	0.02	0.9	1.4	1.3	-0.4	-2%	-7%	-13%	3%	5%	5%			68	2	80			449	0.9%	0.2%	0.2%
Coop Opsparing Forsigtig	3.4%	-1.4%	0.0%	-0.5%	5.0%	17.0%	0.08	0.0	0.05	1.2	1.7	1.6	-0.5	-3%	-7%	-13%	4%	6%	6%			67	2	76	56	100	10	0.7%	0.2%	0.2%
Lan & Spar MixInvest Balance 20	2.4%	-0.8%	0.1%	-0.2%	3.2%	9.4%	0.03	-0.1	-0.01	0.7	1.5	1.4	-0.7	-2%	-8%	-13%	3%	5%	5%			49	3	83	53	75	11	0.9%	0.2%	0.2%
Lan & Spar MixInvest Balance 40	4.5%	-1.8%	-0.8%	-0.8%	2.1%	18.3%	-0.10	-0.1	0.05	1.2	1.9	1.8	-0.7	-4%	-9%	-14%	4%	7%	6%			38	3	72	57	77	21	1.1%	0.3%	0.3%
Maj Invest Kontra Strategier	1.4%	-0.5%	-0.1%	0.8%	2.2%	-13.7%	0.03	-0.2	-0.17	1.4	1.6	2.0	-0.4	-2%	-9%	-19%	5%	6%	7%			12	4	71			44	1.0%	0.2%	0.2%
Wealth Invest Optimal Stabil	3.5%	-1.8%	0.0%	-0.4%	5.4%	20.7%	0.10	0.0	0.09	0.6	0.8	0.8	-0.2	-3%	-7%	-13%	4%	6%	6%	0.7	0.7	84	1	71	52	74	67	0.6%	0.2%	0.2%
Jyske Portefolje PB Stabil udl KL	3.2%	-1.9%	-0.4%	-0.9%	4.5%	14.5%	0.08	0.0	0.04	1.2	1.7	1.5	-0.5	-3%	-7%	-12%	4%	6%	5%			61	2	74			77	1.1%	0.2%	0.2%
Sparinvest Mix Lav Risiko KL W	2.9%	-1.8%	-0.3%	-0.4%	4.4%	18.6%	0.08	0.0	0.1	1.2	1.8	1.6	-0.4	-3%	-7%	-12%	4%	6%	5%			67	2	73			730	0.7%	0.2%	0.2%
Danske Inv Mix Defensiv Akk	2.7%	-2.0%	-0.7%	-0.9%	3.0%	10.2%	-0.02	-0.1	0.0	1.1	1.5	1.4	-0.4	-3%	-7%	-12%	4%	5%	5%			54	2	78			134	1.0%	0.1%	0.1%
Sparinvest-Securus DKK R	3.3%	-1.7%	-0.4%	-0.5%	3.8%	17.7%	0.00	0.0	0.1	0.6	0.8	0.7	-0.2	-3%	-6%	-12%	4%	6%	5%	0.7	0.7	64	2	72			1039	1.0%	1.5%	0.0%
Sparinvest-Minimum DKK LP I	2.1%	-1.1%	0.3%	0.1%	4.5%	13.1%	0.13	0.0	0.0	0.9	1.0	0.9	0.0	-2%	-6%	-11%	3%	5%	4%	0.5	0.6	75	1	77			110	0.5%	1.5%	0.0%
Sparinvest-Securus DKK LP I	3.3%	-1.6%	-0.3%	-0.4%	4.2%	20.1%	0.03	0.0	0.1	0.6	0.8	0.7	-0.2	-3%	-6%	-11%	4%	6%	5%	0.7	0.7	72	2	72			1039	0.6%	1.5%	0.0%
Sparinvest-Securus DKK W R	3.3%	-1.6%	-0.3%	-0.4%	4.1%	3.7%	0.03	0.0	0.1	0.6	0.8	0.7	-19%	-3%	-6%	-11%	4%	6%	5%	0.7	0.7	72	2	72			1039	0.7%	1.5%	0.0%
Dansk Peer Gruppe (DKK)	Afkast 1 mdr.	Afkast 3 mdr.	Afkast 6 mdr.	Afkast ÅTD	Afkast 12 mdr.	Afkast 5 år	Sharpe 1 år	Sharpe 3 år	Sharpe 5 år	TE 1 år	TE 3 år	TE 5 år	Tracking Error Consistency 5 år	Max DrawD 1 år	Max DrawD 3 år	Max DrawD 5 år	Pris St.Afv. 1 år	Pris St.Afv. 3 år	Pris St.Afv. 5 år	Beta 1 år	Beta 3 år	CAP Fond Score	CAP-Kvalitet (Kvartil)	CAP Risiko Score (Høj=Lav Risiko)	ESG Kombi Score	Environm ent Score	TNA (Mill. Eur)	Årlig Omkostningsprocent (TER)	Emiss ions-tillæg	Indløs-nings tillæg
<b>Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.</b>	2.6%	-1.4%	-0.2%	-0.4%	4.3%	13.3%	0.09	-0.03	0.03	1.0	1.5	1.4	-0.4	-2.5%	-7.1%	-12.5%	3.7%	5.6%	5.1%	0.5	0.6	61.5	2.1	75.7	54.2	78.0	294.9	0.9%	0.4%	0.2%
<b>Europæisk Peer Gruppe (EUR)</b>	2.4%	-1.0%	0.9%	0.7%	3.9%	14.7%	0.08	-0.05	0.05	1.1	1.4	1.3	-0.3	-2.2%	-6.0%	-10.4%	3.5%	5.0%	4.8%	0.5	0.4	56.6	2.3	76.3	58.3	78.3	261.5	1.4%	1.8%	0.3%
<b>Europæisk Peer Gruppe (EUR) 1.kvartil</b>	2.7%	0.0%	2.4%	1.9%	5.7%	24.8%	0.24	0.07	0.15	1.2	1.4	1.3	-0.2	-1.7%	-5.3%	-8.9%	3.2%	5.0%	4.9%	0.4	0.5	85.0	1.0	77.4	58.8	78.2	315.1	1.2%	1.5%	0.1%

**Balance – Lav<sup>+</sup> Risiko**

## Top 5 Fonde: Kvalitet & Performance<sup>(1)</sup>

Balance - Lav+ Risiko		Performance					Type	Kvalitet <sup>(2)</sup>
Danske Fonde	Fondsnavn	1m	3m	6m	ÅTD	12m	UCITS	CAP Score
TOP-5 Kvalitetsfonde	Sjælland-Fyn Balance	3.5%	-2.1%	-0.4%	-0.7%	5.8%	●	80
	Sydinvest Private Banking Balanceret I	4.2%	-2.7%	-0.8%	-1.2%	5.4%	●	79
	Nora Fund Two (DKK)	3.1%	-1.4%	0.2%	-0.1%	5.1%	●	73
	BankInvest Optima 30 KL	3.9%	-2.9%	-0.9%	-1.3%	5.4%	●	73
	Hammers Fonde - Lav kl f	3.9%	-1.4%	0.2%	0.1%	5.7%	●	68
Peer Gnm.	Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.	3.4%	-2.6%	-0.9%	-1.1%	4.2%		55
	Europæisk Peer Gruppe (EUR)	4.0%	-1.9%	0.6%	0.4%	4.1%		52
	Europæisk Peer Gruppe (EUR) 1.kvartil	4.8%	-0.6%	3.3%	2.9%	6.9%		86

### Balance - Lav+ Risiko

Balance - Lav+ Risiko		Performance					Type	Kvalitet <sup>(2)</sup>
Danske Fonde	Fondsnavn	1m	3m	6m	ÅTD	12m	UCITS	CAP Score
Watch Liste	Jyske Portefolje Balanceret udl KL	4.9%	-3.1%	-1.2%	-1.6%	4.9%	●	61
	Danske Invest Alloc Jun Mod Scrnd CI J-DKK	2.3%	-2.1%	-0.3%	-0.9%	4.7%	●	63
	Kerne Invest Balance A	3.0%	-2.7%	-0.7%	-1.5%	4.5%	●	60
Peer Gnm.	Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.	3.4%	-2.6%	-0.9%	-1.1%	4.2%		
	Europæisk Peer Gruppe (EUR)	4.0%	-1.9%	0.6%	0.4%	4.1%		
	Europæisk Peer Gruppe (EUR) 1.kvartil	4.8%	-0.6%	3.3%	2.9%	6.9%		

## Balance - Lav+ Risiko

### Kommentar

1. De fonde vi sammenligner allokerer kapital på tværs af aktivklasser og tager lav-til-moderat (Lav +) risiko. Typisk betyder dette, at aktieandelen er på 35-50%.
2. De danske fonde har generelt en middel kvalitet og performer som EU fonde på 12 måneders afkast.
3. Kvaliteten af Top-5 ligger - som gruppe - omkring gennemsnittet for de bedste europæiske fonde (1.kvartil) på området. 12 mdr. afkastet ligger dog noget under.
4. **Watch Listen** består af fonde, som pt ikke er Top-5, men som performer blandt de bedste danske fonde i kategorien på 12 mdr.

#### Note:

<sup>(1)</sup> Der findes typisk adskillige udgaver af en fond grundet bl.a. skatteforhold. 'For'-navnet for fonden er her typisk det samme men med forskellig 'Efter'-navn. Når CAP vurderer fonde, så inkluderes kun én fond med samme 'For'-navn. Endvidere udelades fonde fra samme asset manager og med samme fondsprofil, performance og CAP kvalitet, men som markedsføres med et andet 'For'-navn. Det sidstnævnte er en vurderingssag, som CAP påtager sig ansvaret for. Den udgave af en fond, som har højeste CAP kvalitet og performance, er altid den fond, vi vælger at vise i vores Top-5 fond screening.

<sup>(2)</sup> CAP vurderer fondskvalitet, hvor A. afkast på forskellige horisonter vægter ca. 50%, B. Fondsrisiko på forskellige horisonter vægter ca. 40% og C. øvrige forhold (bl.a. løbende omkostninger) vægter ca. 10%. **Metodedetaljer findes i bilag.**

# Balance – Lav<sup>+</sup> Risiko

## Peer Gruppe Data

### Peer gruppe oversigt

### Balance - Lav<sup>+</sup> Risiko

Dansk Peer Gruppe (DKK)	Afkast 1 md.	Afkast 3 mdr.	Afkast 6 mdr.	Afkast ÅTD	Afkast 12 mdr.	Afkast 5 år	Sharpe 1 år	Sharpe 3 år	Sharpe 5 år	TE 1 år	TE 3 år	TE 5 år	Tracking Error Consistency 5 år	Max DrawD 1 år	Max DrawD 3 år	Max DrawD 5 år	Pris St. Afv. 1 år	Pris St. Afv. 3 år	Pris St. Afv. 5 år	CAP Fond Score	CAP-Kvalitet (Kvartil)	CAP Risiko Score (Høj=Lav Risiko)	TNA (Mill. Eur)	Årlig Omkostningsprocent (TER)	Emissions-tillæg	Indløsnings-tillæg
BankInvest Optima 30 Akk KL	3.9%	-2.9%	-0.9%	-1.3%	5.4%	25.2%	0.03	0.0	0.1	1.6	2.0	1.8	-30%	-5%	-7%	-13%	6%	7%	6%	72	2	62	127	1.2%	0.3%	0.3%
BankInvest Optima 30 KL	3.9%	-2.9%	-0.9%	-1.3%	5.4%	25.4%	0.03	0.0	0.1	1.6	2.0	1.8	-29%	-5%	-7%	-13%	6%	7%	6%	73	2	63	446	1.1%	0.3%	0.3%
Danske Inv Sel Tactical Asset Allo Danmark Akk	2.3%	-4.7%	-1.8%	-1.3%	-0.3%		-0.09	0.0		1.3	1.5		-0.2	-4%	-7%		6%	7%		36	3	60	228	0.5%	0.1%	0.1%
Hammers Fonde - Lav kl f	3.9%	-1.4%	0.2%	0.1%	5.7%	22.7%	0.11	0.0	0.1	0.6	1.0	0.9	-0.3	-3%	-10%	-14%	5%	8%	7%	68	2	61	11	0.7%	0.3%	0.3%
Jyske Portefolje Balanceret akk KL	5.0%	-3.1%	-1.2%	-1.6%	4.8%	25.5%	0.04	0.0	0.1	1.7	2.3	2.0	-0.4	-5%	-9%	-14%	6%	8%	7%	61	2	55	1875	1.3%	0.2%	0.2%
Jyske Portefolje Balanceret udl KL	4.9%	-3.1%	-1.2%	-1.6%	4.9%	25.3%	0.03	0.0	0.1	1.7	2.3	2.0	-0.4	-5%	-9%	-14%	6%	8%	7%	61	2	55	1009	1.4%	0.2%	0.2%
Nora Fund Two (DKK)	3.1%	-1.4%	0.2%	-0.1%	5.1%	16.9%	0.08	0.0	0.0	1.1	1.1	1.0	0.0	-3%	-8%	-14%	4%	7%	6%	73	2	66	16	0.6%	0.0%	0.0%
Nordea Invest Basis 2 KL 1	3.4%	-2.6%	-1.6%	-1.5%	3.0%	16.8%	-0.01	0.0	0.0	1.6	2.4	2.2	-0.6	-4%	-10%	-18%	6%	8%	7%	32	3	55	1238	1.1%	0.1%	0.1%
Nordea Invest Stabil Balanceret KL 1	0.0%	-2.3%	-2.1%	-0.9%	2.3%	9.7%	0.03	-0.1	0.0	2.2	2.0	1.9	-0.2	-4%	-7%	-11%	8%	7%	7%	20	4	56	51	1.2%	0.1%	0.1%
Nykredit Invest Balance Defensiv	3.3%	-2.3%	-1.0%	-1.0%	3.7%	15.0%	0.02	-0.1	0.0	1.4	2.2	1.9	-0.7	-4%	-11%	-16%	5%	8%	7%	32	3	61	603	1.2%	0.2%	0.2%
Sjaelland-Fyn Balance	3.5%	-2.1%	-0.4%	-0.7%	5.8%	24.4%	0.09	0.0	0.1	0.9	1.0	1.0	-0.1	-4%	-6%	-11%	5%	6%	6%	80	1	66	130	1.0%	0.3%	0.3%
SparKron Invest Moderat KL	2.9%	-1.9%	-0.4%	-0.5%	4.1%	20.8%	0.06	0.0	0.1	1.0	1.2	1.0	-0.1	-3%	-8%	-12%	4%	6%	5%	64	2	67	333	1.0%	0.2%	0.1%
Sydinvest Balanceret Akk A	4.1%	-2.8%	-1.1%	-1.5%	4.9%	25.9%	0.04	0.0	0.1	1.7	2.1	1.9	-0.4	-5%	-8%	-14%	6%	7%	7%	67	2	59	84	1.2%	0.2%	0.2%
Sydinvest Balanceret Udb A	4.2%	-2.8%	-1.1%	-1.5%	4.9%	25.9%	0.04	0.0	0.1	1.7	2.1	1.9	-0.4	-5%	-8%	-14%	6%	7%	7%	67	2	59	776	1.2%	0.2%	0.2%
Sydinvest Private Banking Balanceret I	4.2%	-2.7%	-0.8%	-1.2%	5.4%	28.9%	0.06	0.0	0.1	0.7	0.8	0.8	-0.1	-5%	-8%	-14%	6%	7%	7%	79	1	57	292	0.9%	0.2%	0.2%
Wealth Invest Strategi Stabil	2.4%	-2.8%	-1.1%	-1.3%	3.7%	14.6%	0.04	0.0	0.0	0.9	1.1	1.1	-0.2	-2%	-10%	-10%	5%	6%	6%	47	3	61	30	1.0%	0.2%	0.2%
Nykredit Invest Balance Defensiv Portefoljepleje	3.3%	-2.3%	-0.8%	-0.9%	4.1%	17.5%	0.04	-0.1	0.0	1.4	2.2	2.0	-0.7	-4%	-10%	-16%	5%	8%	7%	39	3	62	603	0.9%	0.2%	0.2%
Sparinvest Mix Mellem Risiko KL W	4.8%	-3.1%	-1.2%	-1.2%	4.1%	31.8%	0.01	0.0	0.1	1.8	2.4	2.1	-0.4	-5%	-8%	-13%	6%	8%	7%	62	2	54	914	0.9%	0.2%	0.2%
Danske Invest Mix Akk	4.2%	-3.0%	-1.3%	-1.7%	3.3%	16.2%	-0.03	0.0	0.0	1.4	1.9	1.8	-0.4	-5%	-8%	-14%	5%	7%	6%	49	3	66	313	1.1%	0.1%	0.1%
Kerne Invest Balance A	3.0%	-2.7%	-0.7%	-1.5%	4.5%	15.7%	0.04	0.0	0.0	1.2	1.1	0.9	-0.2	-5%	-7%	-13%	5%	6%	5%	60	2	65	225	0.8%	0.2%	0.3%
Kerne Invest Balance A Akkumulierende	2.9%	-2.7%	-0.7%	-1.5%	4.4%	25.7%	0.02	0.0	0.1	1.4	2.0	1.9	-0.5	-5%	-8%	-15%	5%	7%	7%	58	2	67	20	0.9%	0.2%	0.3%
Danske Invest Alloc Jun Mod Scmd CI J-DKK	2.3%	-2.1%	-0.3%	-0.9%	4.7%	12.9%	0.12	0.0	0.0	0.8	0.7	0.7	0.0	-3%	-8%	-14%	4%	7%	6%	63	2	66	115	0.7%	0.0%	0.0%
Danske Invest Alloc GI Pflø Sol DKK Defensiv TI	2.8%	-2.2%	-1.3%	-1.0%	3.8%	13.1%	0.08	-0.1	0.0	1.6	2.1	1.9	-0.4	-3%	-8%	-14%	6%	7%	6%	37	3	62	664	0.7%	3.0%	1.0%
Danske Invest Alloc GI Pflø Sol DKK Defensiv TI	2.8%	-2.2%	-0.5%	-1.0%	3.8%	13.2%	0.08	-0.1	0.0	1.6	2.1	1.9	-0.4	-3%	-8%	-14%	6%	7%	6%	37	3	62	664	0.7%	3.0%	1.0%
Nykredit Invest Balance Bæredygtig Defensiv KL	3.0%	-1.6%	-0.8%	-0.7%	3.9%		0.02	-0.1		1.1	0.9		-0.2	-3%	-10%		5%	8%		42	3	55	22	1.3%	0.2%	0.2%
Peer Grupper (DKK/EUR)	Afkast 1 md.	Afkast 3 mdr.	Afkast 6 mdr.	Afkast ÅTD	Afkast 12 mdr.	Afkast 5 år	Sharpe 1 år	Sharpe 3 år	Sharpe 5 år	TE 1 år	TE 3 år	TE 5 år	Tracking Error	Max DrawD 1 år	Max DrawD 3 år	Max DrawD 5 år	Pris St. Afv.	Pris St. Afv.	Pris St. Afv.	CAP Fond	CAP-Kvalitet	CAP Risiko	TNA (Mill. Eur)	Årlig Omkostningspr	Emissions-tillæg	Indløsnings-tillæg
Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.	3.4%	-2.6%	-0.9%	-1.1%	4.2%	20.4%	0.04	-0.03	0.07	1.4	1.7	1.6	-0.3	-4.0%	-8.3%	-13.7%	5.3%	7.2%	6.4%	55.2	2.4	60.8	431.6	1.0%	0.4%	0.2%
Europæisk Peer Gruppe (EUR)	4.0%	-1.9%	0.6%	0.4%	4.1%	20.6%	0.04	-0.03	0.07	1.0	1.2	1.2	-0.2	-3.8%	-8.2%	-13.9%	5.2%	7.2%	6.7%	52.3	2.5	60.5	362.2	1.6%	2.2%	0.3%
Europæisk Peer Gruppe (EUR) 1.kvartil	4.8%	-0.6%	3.3%	2.9%	6.9%	35.0%	0.19	0.07	0.15	1.1	1.3	1.3	-0.2	-3.1%	-8.1%	-13.4%	5.1%	7.6%	7.3%	85.5	1	60.0	277.6	1.3%	2.3%	0.3%

Kilde: Lipper, Refinitiv, C.A.P

# Balance – Middel Risiko

## Top 5 Fonde: Kvalitet & Performance<sup>(1)</sup>

Balance - Middel Risiko		Performance					Type	Kvalitet <sup>(2)</sup>
Danske Fonde	Fondsnavn	1m	3m	6m	ÅTD	12m	UCITS	CAP Score
<b>TOP-5</b> Kvalitetsfonde	Danske Invest Alloc Jun Prgrsv Scrnd CI A-DKK	5.9%	-4.0%	-1.0%	-1.7%	8.0%	●	92
	Nora Fund Three (DKK)	5.6%	-2.9%	-0.5%	-0.9%	6.2%	●	87
	Optimal - Balance Mix, klasse kontoforende	6.3%	-3.2%	-0.8%	-1.0%	5.7%	●	87
	Wealth Invest Optimal Mix KL	7.0%	-3.3%	-0.5%	-1.4%	6.3%	●	80
	Danske Invest Alloc Jun Bal Scrnd CI J-DKK	4.1%	-3.1%	-0.8%	-1.2%	6.2%	●	80
<b>Peer Gnm.</b>	<b>Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.</b>	5.7%	-3.4%	-1.3%	-1.4%	4.7%		63
	<b>Europæisk Peer Gruppe (EUR)</b>	5.5%	-2.9%	0.1%	0.0%	4.1%		51
	<b>Europæisk Peer Gruppe (EUR) 1.kvartil</b>	6.3%	-1.6%	2.9%	2.3%	7.4%		87

## Balance - Middel Risiko

Balance - Middel Risiko		Performance					Type	Kvalitet <sup>(2)</sup>
Danske Fonde	Fondsnavn	1m	3m	6m	ÅTD	12m	UCITS	CAP Score
<b>Watch Liste</b>	Sparindex INDEX Mellem Risiko KL	5.7%	-2.8%	-1.1%	-1.0%	5.8%	●	60
	Formuepleje Pareto KL	4.4%	-2.2%	-1.1%	-0.7%	5.5%		51
	SEBinvest AKL Balance Vækst P	6.9%	-3.9%	-1.2%	-1.8%	5.5%	●	55
	Maj Invest Pension	4.3%	-2.4%	-0.8%	-0.1%	5.3%	●	82
	Sydinvest Forvaltning Vækstorienteret Udb A	5.7%	-4.1%	-2.0%	-2.2%	5.2%	●	69
<b>Peer Gnm.</b>	<b>Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.</b>	5.7%	-3.4%	-1.3%	-1.4%	4.7%		
	<b>Europæisk Peer Gruppe (EUR)</b>	5.5%	-2.9%	0.1%	0.0%	4.1%		
	<b>Europæisk Peer Gruppe (EUR) 1.kvartil</b>	6.3%	-1.6%	2.9%	2.3%	7.4%		

## Balance - Middel Risiko

### Kommentar

1. De fonde vi sammenligner allokere kapital på tværs af aktivklasser og tager middel risiko. Typisk betyder dette, at aktieandelen er på 50-65%. Blandt Top-5 i kategorien af kvalitetsfonde er der tre robot fonde (!)
2. De danske fonde har i gennemsnit en kvalitet pænt over middel-kvaliteten i Europa.
3. Kvaliteten af Top-5 ligger tæt på de bedste EU fonde (1.kvartil) på området, mens afkastet aktuelt er lidt ringere på 12 mdr.
4. **Watch Listen** består af fonde, som pt ikke er i vores Top-5, men som har et 12mdr. afkast blandt de bedste danske fonde i kategorien.

### Note:

(1) Der findes typisk adskillige udgaver af en fond grundet bl.a. skatteforhold. 'For'-navnet for fonden er her typisk det samme men med forskellig 'Efter'-navn. Når CAP vurderer fonde, så inkluderes kun én fond med samme 'For'-navn. Endvidere udelades fonde fra samme asset manager og med samme fondsprofil, performance og CAP kvalitet, men som markedsføres med et andet 'For'-navn. Det sidstnævnte er en vurderingssag, som CAP påtager sig ansvaret for. Den udgave af en fond, som har højeste CAP kvalitet og performance, er altid den fond, vi vælger at vise i vores Top-5 fond screening.

(2) CAP vurderer fondskvalitet, hvor A. afkast på forskellige horisonter vægter ca. 50%, B. Fondsrisiko på forskellige horisonter vægter ca. 40% og C. øvrige forhold (bl.a. løbende omkostninger) vægter ca. 10%. **Metodedetaljer findes i bilag.**

## Peer gruppe oversigt

## Balance - Middel Risiko

Dan. Peer Gruppe (DKK)	Afkast 1 md.	Afkast 3 mdr.	Afkast 6 mdr.	Afkast ÅTD	Afkast 12 mdr.	Afkast 5 år	Sharpe 1 år	Sharpe 3 år	Sharpe 5 år	TE 1 år	TE 3 år	TE 5 år	Tracking Error Consistency 5 år	Max DrawD 1 år	Max DrawD 3 år	Max DrawD 5 år	Pris St.Afv. 1 år	Pris St. Afv. 3 år	Pris St. Afv. 5 år	CAP Fond Score	CAP-Kvalitet (Kvartil)	CAP Risiko Score (Høj=Lav Risiko)	ESG Kombi. Score	Environm ent Score	TNA (Mill. Eur)	Årlig Omkostningspr ocent (TER)	Emiss ions-tillæg	Indløsnings-tillæg
	Formuepleje Mix Medium	5.4%	-3.5%	-2.5%	-1.8%	3.8%	43.1%	-0.03	0.0	0.2	2.1	2.3	2.5	-0.3	-7%	-9%	-17%	7%	8%	9%	57	2	45	56	69	82	1.2%	0.3%
Maj Invest Pension	4.3%	-2.4%	-0.8%	-0.1%	5.3%	39.0%	0.07	0.1	0.2	1.9	2.5	2.3	-0.5	-4%	-9%	-14%	7%	9%	8%	82	1	51			143	0.6%	0.2%	0.2%
Nora Fund Three (DKK)	5.6%	-2.9%	-0.5%	-0.9%	6.2%	37.6%	0.03	0.0	0.1	0.7	0.8	0.8	-0.1	-6%	-8%	-15%	7%	9%	8%	87	1	49	53	100	60	0.7%	0.0%	0.0%
Nykredit Invest Balance Moderat KL	5.9%	-4.3%	-2.2%	-2.0%	3.0%	35.0%	-0.05	0.0	0.1	2.2	2.8	2.6	-0.5	-7%	-11%	-16%	8%	10%	9%	36	3	37			857	1.5%	0.2%	0.2%
SEBinvest AKL Balance Vaekst P	6.9%	-3.9%	-1.2%	-1.8%	5.5%	42.1%	0.03	0.0	0.1	2.2	2.8	2.7	-0.5	-7%	-10%	-18%	8%	10%	9%	55	2	37	53	100	11	1.6%	0.3%	0.3%
SEBinvest Balance Stabil P	4.8%	-3.3%	-1.6%	-2.2%	4.7%	24.3%	0.02	0.0	0.1	1.8	2.4	2.2	-0.5	-6%	-10%	-17%	6%	8%	8%	45	3	51			11	1.5%	0.2%	0.2%
Sparindex INDEK Mellem Risiko KL	5.7%	-2.8%	-1.1%	-1.0%	5.8%	31.1%	0.06	0.0	0.1	2.0	2.7	2.4	-0.5	-5%	-9%	-16%	7%	9%	8%	60	2	45	57	73	58	0.6%	0.1%	0.1%
Sparinvest Mix Mellem Risiko KL A	4.8%	-3.2%	-1.5%	-1.3%	3.6%	28.8%	-0.01	0.0	0.1	1.8	2.4	2.1	-0.4	-5%	-9%	-13%	6%	8%	7%	52	3	54			914	1.3%	0.2%	0.2%
SparKron Invest Offensiv KL	6.5%	-4.5%	-2.3%	-2.0%	3.2%	48.1%	-0.04	0.0	0.2	0.6	0.9	1.0	-0.3	-7%	-10%	-14%	8%	9%	9%	59	2	40	60	70	324	1.6%	0.2%	0.1%
SparKron Invest Vaekst KL	5.9%	-3.7%	-1.6%	-1.5%	3.8%	35.9%	-0.02	0.0	0.1	0.5	0.8	0.8	-0.3	-6%	-8%	-13%	7%	8%	7%	63	2	50			501	1.3%	0.2%	0.1%
Sydinvest Forvaltning Vaekstorienteret Udb A	5.7%	-4.1%	-2.0%	-2.2%	5.2%		-0.01	0.0	0.0	0.7	0.8		-0.1	-8%	-9%		8%	9%		69	2	42	53	100	44	1.5%	0.2%	0.2%
Wealth Invest Optimal Balance Wealth Akk KL	6.3%	-2.9%	-0.6%	-1.2%	6.0%	37.7%	0.02	0.0	0.1	2.0	2.7	2.5	-0.6	-7%	-9%	-15%	7%	9%	9%	75	1	46	54	72	12	0.4%	0.3%	0.3%
Lan & Spar Invest Balance 60	6.3%	-2.8%	-1.1%	-1.1%	2.1%	31.9%	-0.09	0.0	0.1	1.7	2.5	2.4	-0.8	-5%	-11%	-16%	6%	9%	8%	35	3	53	59	75	61	1.2%	0.3%	0.3%
Coop Opsparing Moderat	6.0%	-2.9%	-1.1%	-1.6%	5.0%	35.2%	0.00	0.0	0.1	1.9	2.7	2.5	-0.7	-6%	-9%	-16%	7%	9%	9%	58	2	48	57	100	27	0.6%	0.3%	0.3%
Wealth Invest Optimal VerdensIndex Moderat	5.5%	-3.1%	-0.8%	-1.0%	5.7%	33.4%	0.02	0.0	0.1	0.7	0.8	0.8	-0.1	-6%	-9%	-16%	7%	9%	8%	82	1	44			208	0.6%	0.2%	0.2%
Formuepleje Pareto KL	4.4%	-2.2%	-1.1%	-0.7%	5.5%	33.1%	0.10	0.0	0.1	1.7	2.5	2.6	-0.8	-4%	-11%	-19%	6%	9%	9%	51	3	54	56	73	91	1.8%	0.4%	0.4%
Wealth Invest Optimal Mix KL	7.0%	-3.3%	-0.5%	-1.4%	6.3%	42.2%	0.03	0.0	0.1	2.1	2.8	2.6	-0.6	-7%	-10%	-16%	7%	10%	9%	80	1	41	55	100	46	0.6%	0.2%	0.2%
Wealth Invest Aktiv Balance	6.6%	-3.5%	-1.3%	-2.0%	4.9%	33.5%	-0.02	0.0	0.1	0.8	0.9	0.8	-0.1	-7%	-10%	-16%	7%	10%	9%	72	2	39	55	100	9	1.4%	0.2%	0.2%
Wealth Invest Optimal Active and Index KL	7.0%	-3.5%	-1.2%	-1.9%	5.7%	41.0%	0.01	0.0	0.1	0.8	0.9	0.9	-0.1	-7%	-10%	-16%	8%	10%	9%	82	1	38	56	100	17	0.6%	0.2%	0.2%
Nykredit Balance Moderat Portefoljepleje KL	5.9%	-4.3%	-2.1%	-1.9%	3.5%	38.2%	-0.04	0.0	0.1	2.2	2.9	2.6	-0.6	-7%	-11%	-16%	8%	10%	9%	41	3	37			857	1.1%	0.2%	0.2%
Jyske Portefolje PB Balanceret udl KL	5.1%	-3.2%	-1.4%	-1.7%	4.7%	27.7%	0.03	0.0	0.1	1.8	2.3	2.1	-0.4	-5%	-9%	-13%	6%	8%	7%	62	2	53			238	1.4%	0.2%	0.2%
Danske Inv Mix Offensiv Akk	5.7%	-4.0%	-1.9%	-2.4%	3.3%	24.0%	-0.06	0.0	0.1	1.9	2.2	2.0	-0.3	-6%	-8%	-14%	7%	8%	7%	51	3	52			200	1.2%	0.1%	0.1%
Optimal - Balance Mix, klasse kointoforende	6.3%	-3.2%	-0.8%	-1.0%	5.7%	40.2%	0.02	0.0	0.1	0.7	0.8	0.8	-0.1	-6%	-9%	-15%	7%	9%	9%	87	1	45	55	70	19	0.7%	0.2%	0.2%
Maj Invest Big Picture	6.2%	-2.9%	0.3%	0.6%	3.1%	46.4%	-0.06	0.0	0.2	2.0	2.9	2.7	-0.8	-6%	-10%	-15%	7%	10%	9%	50	3	47	55	63	67	0.6%	0.2%	0.2%
Sparinvest-Balance DKK R	4.7%	-3.4%	-1.6%	-1.7%	3.2%	31.1%	-0.04	0.0	0.1	0.6	0.7	0.7	-0.1	-5%	-9%	-15%	6%	9%	8%	54	2	48	50	61	2556	1.3%	2.0%	0.0%
Sparinvest-Balance DKK LP I	4.7%	-3.3%	-1.3%	-1.5%	3.8%	35.2%	-0.01	0.0	0.1	0.6	0.7	0.7	-0.1	-5%	-9%	-14%	6%	9%	8%	67	2	49	50	61	2556	0.7%	0.0%	0.0%
Danske Invest Alloc Jun Prgrsv Scrnd CI A-DKK	5.9%	-4.0%	-1.0%	-1.7%	8.0%	42.6%	0.12	0.1	0.2	1.0	1.0	1.0	0.0	-6%	-9%	-16%	7%	9%	9%	92	1	42			322	0.7%	0.0%	0.0%
Danske Invest Alloc Jun Bal Scrnd CI J-DKK	4.1%	-3.1%	-0.8%	-1.2%	6.2%	27.2%	0.12	0.0	0.1	0.9	0.9	0.9	0.0	-4%	-9%	-15%	6%	8%	7%	80	1	53			174	0.7%	0.0%	0.0%
Nykredit Invest Balance Baerdygtig Moderat KL	5.6%	-3.1%	-1.9%	-1.4%	3.4%		-0.05	0.0		0.6	0.8		-0.1	-6%	-10%		7%	10%		53	2	38	57	62	62	1.4%	0.2%	0.2%
Peer Grupper (DKK/EUR)	Afkast 1 md.	Afkast 3 mdr.	Afkast 6 mdr.	Afkast ÅTD	Afkast 12 mdr.	Afkast 5 år	Sharpe 1 år	Sharpe 3 år	Sharpe 5 år	TE 1 år	TE 3 år	TE 5 år	Tracking Error	Max DrawD 1 år	Max DrawD 3 år	Max DrawD 5 år	Pris St.Afv.	Pris St. Afv.	Pris St. Afv.	CAP Fond	CAP-Kvalitet	CAP Risiko	ESG Kombi. Score	Environm ent Score	TNA (Mill. Eur)	Årlig Omkostningspr	Emiss ions-tillæg	Indløsnings-tillæg
Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.	5.7%	-3.4%	-1.3%	-1.4%	4.7%	35.8%	0.00	0.00	0.12	1.4	1.8	1.8	-0.4	-6.1%	-9.4%	-15.4%	6.9%	9.1%	8.4%	63.2	2.0	45.9	55.0	81.1	363.0	1.1%	0.2%	0.2%
Europæisk Peer Gruppe (EUR)	5.5%	-2.9%	0.1%	0.0%	4.1%	29.0%	0.00	-0.01	0.09	1.1	1.2	1.2	-0.2	-5.4%	-9.4%	-15.7%	6.7%	8.8%	8.3%	50.5	2.6	46.5	56.9	77.0	442.1	1.6%	2.5%	0.3%
Europæisk Peer Gruppe (EUR) 1.kvartil	6.3%	-1.6%	2.9%	2.3%	7.4%	47.4%	0.13	0.08	0.17	1.1	1.3	1.3	-0.2	-4.6%	-9.3%	-15.3%	6.5%	9.2%	9.0%	87.1	1	46.4	56.4	78.8	254.3	1.3%	2.6%	0.2%

Kilde: Lipper, Refinitiv, C.A.P

# Balance – Høj Risiko

## Top 5 Fonde: Kvalitet & Performance<sup>(1)</sup>

Balance - Høj Risiko		Performance					Type	Kvalitet <sup>(2)</sup>
Danske Fonde	Fondsnavn	1m	3m	6m	ÅTD	12m	UCITS	CAP Score
<b>TOP-5</b> Kvalitetsfonde	Danske Invest Alloc Jun Oppty Scrnd CI J-DKK	9.6%	-6.0%	-2.4%	-2.7%	9.2%	●	96
	Nora Fund Four (DKK)	8.0%	-4.4%	-1.2%	-1.7%	7.3%	●	94
	Nora Fund Five (DKK)	9.5%	-5.3%	-1.6%	-2.2%	7.7%	●	94
	Wealth Invest AKL Afkast+ I	12.9%	-6.4%	-1.2%	-2.4%	13.4%		91
	Hammers Fonde - Hoj kl f	9.0%	-5.3%	-2.5%	-2.2%	7.0%	●	85
<b>Peer Gnm.</b>	<b>Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.</b>	7.1%	-5.4%	-3.0%	-3.0%	4.6%		55
	<b>Europæisk Peer Gruppe (EUR)</b>	7.9%	-4.6%	-0.7%	-0.9%	4.1%		42
	<b>Europæisk Peer Gruppe (EUR) 1.kvartil</b>	9.4%	-2.4%	3.0%	2.4%	8.8%		88

## Balance - Høj Risiko

Balance - Høj Risiko		Performance					Type	Kvalitet <sup>(2)</sup>
Danske Fonde	Fondsnavn	1m	3m	6m	ÅTD	12m	UCITS	CAP Score
<b>Watch</b> <b>Liste</b>	Formuepleje Fokus KL	1.4%	1.4%	3.0%	2.6%	13.1%		9
	Formuepleje Penta KL	10.4%	-6.1%	-4.6%	-2.9%	9.6%		5
	Formuepleje Epikur KL	8.4%	-4.7%	-3.3%	-2.0%	8.3%		14
	Formuepleje Safe KL	6.4%	-3.5%	-2.3%	-1.4%	6.8%		28
	Jyske Invest Obligationer og Aktier KL	7.0%	-4.6%	-2.4%	-2.8%	6.6%	●	84
<b>Peer Gnm.</b>	<b>Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.</b>	7.1%	-5.4%	-3.0%	-3.0%	4.6%		
	<b>Europæisk Peer Gruppe (EUR)</b>	7.9%	-4.6%	-0.7%	-0.9%	4.1%		
	<b>Europæisk Peer Gruppe (EUR) 1.kvartil</b>	9.4%	-2.4%	3.0%	2.4%	8.8%		

## Balance - Høj Risiko

### Kommentar

1. De fonde vi sammenligner allokerer kapital på tværs af aktivklasser og tager høj risiko. Dette svarer til en aktieandel på over 65% af fondsporteføljen.
2. Top i kategorien kræver typisk en aktiv og dynamisk investeringsstrategi, men dette syn udfordres pt af tre robot fondes høje målbare kvalitet (!).
3. Kvaliteten af Top-5 ligger er i snit bedre end for EU fonde (1.kvartil) på området.
4. **Watch Listen** består af fonde, som pt ikke er blandt vores Top-5, men som på 12 mdr. leverer et afkast blandt de bedste. Det skal her noteres, at fondskvaliteten for Watch-liste fondene i gennemsnit vurderes som meget lav.

### Note:

(1) Der findes typisk adskillige udgaver af en fond grundet bl.a. skatteforhold. 'For'-navnet for fonden er her typisk det samme men med forskellig 'Efter'-navn. Når CAP vurderer fonde, så inkluderes kun én fond med samme 'For'-navn. Endvidere udelades fonde fra samme asset manager og med samme fondsprofil, performance og CAP kvalitet, men som markedsføres med et andet 'For'-navn. Det sidstnævnte er en vurderingssag, som CAP påtager sig ansvaret for. Den udgave af en fond, som har højeste CAP kvalitet og performance, er altid den fond, vi vælger at vise i vores Top-5 fond screening.

(2) CAP vurderer fondskvalitet, hvor A. afkast på forskellige horisonter vægter ca. 50%, B. Fondsrisiko på forskellige horisonter vægter ca. 40% og C. Øvrige forhold (bl.a. løbende omkostninger) vægter ca. 10%. **Metodedetaljer findes i bilag.**

# Balance – Høj Risiko

## Peer Gruppe Data

### Peer gruppe oversigt

### Balance - Høj Risiko

Over Peer Gruppe (DKK)	Afkast 1 mdr.	Afkast 3 mdr.	Afkast 6 mdr.	Afkast ÅTD	Afkast 12 mdr.	Afkast 5 år	Sharpe 1 år	Sharpe 3 år	Sharpe 5 år	TE 1 år	TE 3 år	TE 5 år	Tracking Error Consist. 5 år	Max Draw0 1 år	Max Draw0 3 år	Max Draw0 5 år	Pris St. Afv. 1 år	Pris St. Afv. 3 år	Pris St. Afv. 5 år	CAP Fond Score	CAP-Kvalitet (Kvartil)	CAP Risiko Score (Høj-Lav Risiko)	ESG Kombi. Score	Environment Score	TNA (Mill. Eur)	Årlig Omkostningsprocent (TER)	Emisjons-bilag	Indfølsnings-tillæg
Bankinvest Optima 55 Akk KL	6.3%	-4.2%	-1.6%	-2.0%	5.9%	43.7%	-0.02	0.0	0.1	2.5	2.7	2.5	-0.1	-9%	-9%	-15%	9%	9%	9%	77	1	33	52	70	265	1.4%	0.3%	0.3%
Bankinvest Optima 55 KL	6.4%	-4.2%	-1.6%	-2.0%	5.9%	43.6%	-0.02	0.0	0.1	2.5	2.7	2.5	-0.1	-9%	-9%	-14%	9%	9%	9%	77	1	33	52	70	437	1.4%	0.3%	0.3%
Bankinvest Optima 75 Akk KL	8.4%	-5.3%	-2.3%	-2.6%	6.4%	59.8%	-0.04	0.0	0.2	3.2	3.3	3.1	-0.1	-11%	-11%	-17%	11%	12%	11%	80	1	14	53	68	166	1.5%	0.2%	0.2%
Bankinvest Optima 75 KL	8.3%	-5.4%	-2.4%	-2.7%	6.4%	60.4%	-0.04	0.0	0.2	3.2	3.3	3.1	0.0	-11%	-11%	-16%	11%	12%	11%	80	1	14	53	69	185	1.5%	0.2%	0.2%
Fornuepleje Mix High	7.1%	-4.9%	-3.8%	-2.8%	2.8%	54.1%	-0.07	0.0	0.2	2.7	2.9	3.0	-0.2	-9%	-9%	-16%	9%	10%	10%	55	2	27	57	64	28	1.4%	0.3%	0.3%
Hammers Fonde - Høj Kf	9.0%	-5.3%	-2.5%	-2.2%	7.0%	60.7%	0.02	0.0	0.2	1.3	1.3	1.2	-0.1	-10%	-10%	-15%	11%	12%	11%	85	1	16	53	69	24	0.7%	0.3%	0.3%
Jyske Invest Obligationer og Aktier KL	7.0%	-4.6%	-2.4%	-2.8%	6.6%	43.5%	0.04	0.0	0.1	0.8	1.0	1.0	-0.1	-8%	-9%	-14%	9%	11%	10%	84	1	30	52	72	14	1.3%	0.2%	0.2%
Jyske Portefolje Dynamisk akk KL	7.0%	-4.7%	-2.3%	-2.7%	4.8%	41.7%	0.00	0.0	0.1	2.4	2.8	2.6	-0.3	-8%	-9%	-14%	8%	10%	9%	65	2	33	53	72	1656	1.5%	0.2%	0.2%
Jyske Portefolje Vækst akk KL	9.2%	-5.7%	-2.9%	-3.3%	5.2%	59.8%	-0.02	0.0	0.2	3.1	3.3	3.1	-0.1	-10%	-10%	-14%	11%	12%	11%	73	2	17			1371	1.7%	0.2%	0.2%
Jyske Portefolje Vækst udl KL	9.1%	-5.8%	-2.9%	-3.3%	5.2%	59.7%	-0.02	0.0	0.2	3.1	3.3	3.0	-0.1	-10%	-10%	-13%	11%	12%	11%	73	2	17	54	70	325	1.7%	0.2%	0.2%
Nora Fund Five (DKK)	9.5%	-5.3%	-1.6%	-2.2%	7.7%	78.2%	-0.01	0.1	0.2	3.1	3.5	3.2	-0.3	-11%	-11%	-14%	11%	12%	11%	94	1	16	53	100	81	0.8%	0.0%	0.0%
Nora Fund Four (DKK)	8.0%	-4.4%	-1.2%	-1.7%	7.3%	61.7%	0.00	0.1	0.2	1.1	1.2	1.1	0.0	-9%	-9%	-14%	9%	11%	10%	94	1	27	53	100	73	0.7%	0.0%	0.0%
Nordea Invest Basis 3 KL 1	6.0%	-3.7%	-2.4%	-2.2%	3.0%	35.0%	-0.04	0.0	0.1	2.2	2.9	2.7	-0.5	-6%	-11%	-17%	8%	10%	9%	37	3	37	51	66	1630	1.3%	0.1%	0.1%
Nordea Invest Basis 4 KL 1	7.4%	-4.9%	-3.3%	-3.1%	2.6%	47.5%	-0.06	0.0	0.1	2.7	3.4	3.1	-0.5	-8%	-11%	-18%	9%	12%	11%	34	3	24	54	63	542	1.4%	0.1%	0.1%
Nordea Invest Portefolje PM Balance KL1	-2.3%	-10.9%	-10.2%	-8.9%	-6.9%	-8.7%	-0.16	-0.1	-0.1	2.6	3.2	3.1	-0.5	-12%	-21%	-37%	15%	18%	16%	0	4	1			505	1.0%	0.1%	0.1%
Nykredit Invest Balance Offensiv	7.7%	-5.5%	-2.9%	-2.5%	2.7%	51.7%	-0.07	0.0	0.1	2.7	3.2	3.0	-0.4	-9%	-11%	-16%	9%	11%	10%	40	3	24			376	1.6%	0.2%	0.2%
Nykredit Invest Taktisk Allokering Portefoljepleje	3.6%	-7.2%	-5.9%	-5.4%	1.7%	29.9%	-0.05	-0.1	0.1	0.9	0.8	0.9	-6%	-9%	-10%	-15%	9%	9%	8%	25	4	33	53	64	9	0.6%	0.1%	0.1%
Sjælland-Fyn Aktiv	8.5%	-6.2%	-3.3%	-3.6%	6.1%	55.3%	-0.04	0.0	0.1	1.4	1.2	1.2	-24%	-12%	-12%	-14%	11%	11%	10%	64	2	15	52	100	201	1.5%	0.3%	0.3%
Sjælland-Fyn Private Banking Høj	8.5%	-6.2%	-3.2%	-3.6%	6.1%	58.8%	-0.04	0.0	0.2	3.7	3.2	3.2	-58%	-12%	-12%	-14%	11%	11%	10%	50	3	13	53	100	223	1.5%	0.3%	0.3%
Sparindex Høj Risiko KL	8.2%	-4.1%	-1.9%	-1.8%	6.3%	52.4%	0.03	0.0	0.1	2.7	3.3	3.0	-48%	-8%	-10%	-16%	9%	12%	11%	69	2	27	57	71	36	0.7%	0.2%	0.1%
Sparinvest Mix Høj Risiko KL A	6.5%	-4.5%	-2.3%	-2.0%	3.2%	41.7%	-0.04	0.0	0.1	2.4	3.0	2.7	-50%	-8%	-10%	-14%	8%	10%	10%	45	3	35	57	69	396	1.6%	0.2%	0.2%
Sparinvest Mix Maksimum Risiko KL A	8.4%	-5.8%	-3.2%	-2.7%	2.7%		-0.07	0.0		2.2	1.8		-37%	-10%	-10%	-10%	10%	12%		46	3	23	59	72	104	1.7%	0.2%	0.2%
Sparinvest Mix Maksimum Risiko KL B	8.3%	-5.7%	-3.7%	-2.7%	3.1%		-0.10	0.0		1.3	1.2		-10%	-11%	-11%	10%	11%		48	3	18	59	72	118	1.7%	0.1%	0.1%	
Sydinvest Aggressiv Akk A	9.1%	-5.7%	-2.8%	-3.1%	5.7%	63.9%	-0.02	0.0	0.2	3.2	3.3	3.1	-6%	-11%	-11%	-14%	11%	11%	11%	72	2	16	52	100	21	1.5%	0.2%	0.2%
Sydinvest Aggressiv Udb A	9.1%	-5.6%	-2.7%	-2.9%	6.0%	65.3%	-0.02	0.0	0.2	3.1	3.3	3.1	-6%	-11%	-11%	-14%	11%	11%	11%	75	1	16	52	100	56	1.5%	0.2%	0.2%
Sydinvest Vaekstorienteret Akk A	6.9%	-4.5%	-2.2%	-2.5%	5.3%	48.0%	-0.01	0.0	0.2	2.5	2.8	2.6	-21%	-8%	-9%	-15%	9%	10%	9%	72	2	33	52	100	48	1.5%	0.2%	0.2%
Sydinvest Vaekstorienteret Udb A	6.8%	-4.5%	-2.1%	-2.5%	5.3%	48.4%	-0.01	0.0	0.2	2.5	2.8	2.6	-22%	-8%	-9%	-15%	9%	10%	9%	73	2	33	52	71	225	1.5%	0.2%	0.2%
Wealth Invest - Optimal Offensiv - KL	9.1%	-4.4%	-1.6%	-2.4%	6.1%	58.2%	-0.01	0.0	0.2	2.8	3.3	3.1	-47%	-10%	-10%	-17%	10%	12%	11%	79	1	24	55	100	31	0.7%	0.3%	0.3%
Coop Opsparing Modig	8.5%	-4.1%	-2.2%	-2.7%	4.7%	56.1%	-0.05	0.0	0.2	2.6	3.2	3.1	-56%	-9%	-10%	-16%	9%	11%	11%	57	2	28	57	100	23	0.6%	0.3%	0.3%
Lan & Spar Mixinvest Balance 80	8.3%	-3.8%	-2.2%	-1.9%	0.4%	6.0%	-0.15	0.0	0.1	2.3	3.0	2.8	-66%	-8%	-12%	-17%	8%	10%	10%	21	4	34	59	73	9	1.4%	0.4%	0.4%
Othania Allokering VERDEN	5.7%	-9.8%	-7.0%	-6.2%	2.6%	4.3%	-0.04	-0.1	0.0	4.1	3.4	3.4	-68%	-13%	-19%	-27%	14%	12%	12%	0	4	6	57	68	15	2.0%	0.3%	0.3%
Fornuepleje Safe KL	6.4%	-3.5%	-2.3%	-1.4%	6.8%	6.5%	0.09	0.0	0.1	2.5	3.6	3.6	-112%	-7%	-17%	-26%	9%	12%	13%	28	4	22			557	2.2%	0.4%	0.4%
Fornuepleje Epikur KL	8.4%	-4.7%	-3.3%	-2.0%	8.3%	6.5%	0.09	0.0	0.1	3.3	4.6	4.7	-135%	-9%	-21%	-32%	11%	16%	16%	14	4	7			188	2.5%	0.5%	0.5%
Fornuepleje Penta KL	10.4%	-6.1%	-4.6%	-2.9%	9.6%	7.3%	0.09	0.0	0.0	4.1	5.8	5.8	-162%	-11%	-25%	-39%	14%	20%	20%	5	4	2	60	74	557	2.9%	0.6%	0.6%
Fornuepleje Fokus KL	1.4%	1.4%	3.0%	2.6%	13.1%	-3.0%	0.66	0.0	-0.1	1.5	4.1	4.0	-261%	-1%	-23%	-44%	5%	14%	14%	9	4	37			85	2.0%	0.4%	0.4%
Nordea Invest Portefolje PM Balance KL2	-2.3%	-10.9%	-10.2%	-8.9%	-6.9%	-8.7%	-0.16	-0.1	-0.1	2.6	3.2	3.1	-50%	-12%	-21%	-37%	15%	18%	16%	0	4	1			505	1.0%	0.1%	0.1%
Nordea Invest Portefolje PM Balance KL3	-2.3%	-10.9%	-10.2%	-8.9%	-6.9%	-1.8%	-0.16	-0.1	-0.1	2.6	3.2	3.1	-50%	-12%	-21%	-37%	15%	18%	16%	0	4	1			505	1.0%	0.1%	0.1%
Jyske Portefolje PB Vaekst udl KL	9.4%	-5.5%	-2.8%	-3.0%	5.5%	10.6%	-0.01	0.0	0.2	3.1	3.4	3.2	-24%	-10%	-10%	-14%	11%	12%	11%	75	1	18	54	70	180	1.6%	0.2%	0.2%
Jyske Portefolje PB Dynamisk udl KL	7.4%	-4.6%	-2.3%	-2.6%	4.8%	7.7%	-0.01	0.0	0.1	2.5	2.9	2.6	-29%	-8%	-10%	-14%	9%	10%	9%	68	2	31	54	72	260	1.5%	0.2%	0.2%
Nykredit Invest Balance Offensiv Ptfpleje KL	7.7%	-5.6%	-2.9%	-2.5%	2.9%	9.1%	-0.06	0.0	0.2	2.7	3.3	3.1	-48%	-9%	-10%	-16%	9%	12%	11%	44	3	24			376	1.3%	0.2%	0.2%
Sparinvest Mix Høj Risiko KL W	6.6%	-4.4%	-2.1%	-1.9%	3.7%	7.8%	-0.03	0.0	0.1	2.4	3.0	2.7	-51%	-7%	-9%	-14%	8%	10%	10%	56	2	35	57	69	396	1.1%	0.2%	0.2%
Wealth Invest AKL Afkast+ I	12.9%	-6.4%	-1.2%	-2.4%	13.4%	11.4%	0.09	0.1	0.1	4.2	4.7	4.4	-36%	-13%	-14%	-26%	14%	16%	15%	91	1	4			16	1.3%	0.3%	0.3%
Sparinvest Mix Maksimum Risiko KL W	8.5%	-5.7%	-3.0%	-2.5%	3.2%		-0.05	0.0		2.2	1.8		-37%	-10%	-10%	-10%	10%	12%		56	2	23	59	72	104	1.2%	0.2%	0.2%
Sparinvest Mix Maksimum Risiko KL KW	8.5%	-5.7%	-3.0%	-2.5%	3.2%		-0.05	0.0		2.2	1.8		-37%	-10%	-10%	-10%	10%	12%		56	2	23	59	72	104	1.2%	0.1%	0.1%
Danske Inv Mix Offensiv Plus Akk	7.2%	-5.1%	-2.8%	-3.2%	3.3%	7.4%	-0.05	0.0	0.1	2.5	2.8	2.7	-30%	-8%	-9%	-15%	9%	10%	9%	56	2	34	55	65	153	1.4%	0.1%	0.1%
Keme Invest Balance B	6.0%	-5.2%	-2.3%	-2.8%	4.4%	7.1%	-0.05	0.0	0.1	2.6	2.5	2.4	-12%	-9%	-9%	-14%	9%	9%	8%	69	2	31			690	0.8%	0.2%	0.3%
Keme Invest Balance C	8.2%	-6.3%	-2.9%	-3.5%	4.6%	9.1%	-0.06	0.0	0.2	3.3	3.1	2.9	-31%	-12%	-12%	-15%	11%	11%	10%	67	2	15			254	0.9%	0.2%	0.3%
Sparinvest-Procedo DKK LP R	6.5%	-4.5%	-2.4%	-2.4%	2.8%	7.4%	-0.06	0.0	0.1	0.8	0.8	0.7	-4%	-8%	-10%	-15%	8%	11%	10%	47	3	30	56	100	2226	1.5%	2.0%	0.0%
Sparinvest-Procedo DKK LP I	6.6%	-4.4%	-2.1%	-2.1%	3.6%	8.2%	-0.04	0.0	0.1	0.8	0.8	0.7	-4%	-8%	-10%	-15%	8%	11%	10%	62	2	30	56	100	2226	0.8%	2.0%	0.0%
Sparinvest-Procedo DKK W R	6.6%	-4.3%	-1.4%	-1.5%	4.9%	9.1%	0.01	0.1	0.2	0.8	1.0	0.9	-13%	-7%	-10%	-15%	8%	12%	11%	81	1	30	56	100	2226	1.0%	2.0%	0.0%
Danske Invest Alloc Jun Oppty Scrd CI J-DKK	9.6%	-6.0%	-2.4%	-2.7%	9.2%	11.1%	0.06	0.1	0.2	1.5	1.4	1.5	-1%	-10%	-10%	-16%	10%	12%	12%	96	1	19	51	70	241	0.7%	0.0%	0.0%
Danske Invest Alloc GI Plo Sol DKK Balanced TI	6.2%	-4.9%	-2.3%	-2.5%	5.1%	5.9%	0.06	0.0	0.1	2.7	3.1	2.7	-19%	-7%	-10%	-17%	9%	11%	10%									

# Rådgiver kvalitet

# Balance fonde. Rådgiver-kvalitet

Balance Fond Rådgiver		Performance					Fonde	Kvalitet (1)
Danske Fonde	Fondsnavn	1m	3m	6m	ÅTD	12m	UCITS	CAP Score
Top Rådgivere målt på CAP Kvalitet (AUM - vægtet)	Optimal Invest Fondsmaeglerselskab A/S	7.1%	-3.6%	-0.9%	-1.5%	6.6%	9	82
	Sparekassen Sjælland-Fyn A/S	4.8%	-3.1%	-1.2%	-1.5%	5.6%	5	66
	Sydbank A/S	6.2%	-3.9%	-1.6%	-2.0%	5.6%	15	57
	Jyske Bank A/S	6.1%	-4.0%	-1.8%	-2.2%	5.0%	15	57
	Nykredit Bank A/S	4.9%	-3.2%	-1.4%	-1.3%	3.9%	40	54
	Bi Asset Management Fondsmaeglerselskab	5.0%	-4.0%	-1.4%	-2.1%	5.4%	21	49
	Danske Bank AM/A/S	5.5%	-4.4%	-1.9%	-2.4%	5.1%	22	38
	Investeringsforeningen Gudme Raaschou	5.4%	-2.3%	-1.0%	-1.0%	2.0%	4	36
	Formuepleje A/S	5.8%	-3.1%	-1.9%	-1.2%	6.8%	8	24
	Nordea Investment Management AB (Copen	4.7%	-4.4%	-2.6%	-2.5%	3.7%	29	11

## Balance Fond Rådgiver

Balance Fond Rådgiver		Performance					Fonde	Kvalitet (1)
Danske Fonde	Fondsnavn	1m	3m	6m	ÅTD	12m	UCITS	CAP Score
Top Rådgivere målt på 12 mdr. Afkast (vægtet ift AUM)	Formuepleje A/S	5.8%	-3.1%	-1.9%	-1.2%	6.8%	8	24
	Optimal Invest Fondsmaeglerselskab A/S	7.1%	-3.6%	-0.9%	-1.5%	6.6%	9	82
	Sparekassen Sjælland-Fyn A/S	4.8%	-3.1%	-1.2%	-1.5%	5.6%	5	66
	Sydbank A/S	6.2%	-3.9%	-1.6%	-2.0%	5.6%	15	57
	Bi Asset Management Fondsmaeglerselskab A/S	5.0%	-4.0%	-1.4%	-2.1%	5.4%	21	49
	Danske Bank AM/A/S	5.5%	-4.4%	-1.9%	-2.4%	5.1%	22	38
	Jyske Bank A/S	6.1%	-4.0%	-1.8%	-2.2%	5.0%	15	57
	Nykredit Bank A/S	4.9%	-3.2%	-1.4%	-1.3%	3.9%	40	54
	Nordea Investment Management AB (Copenhag	4.7%	-4.4%	-2.6%	-2.5%	3.7%	29	11
	Investeringsforeningen Gudme Raaschou	5.4%	-2.3%	-1.0%	-1.0%	2.0%	4	36

### Balance Fond Rådgiver

#### Kommentar

- Når vi beregner en Top kvalitets-score på rådgiver niveau, så sammenvægtes de udbudte enkelt-fonde baseret på AUM.
- En kvalitets rådgiver, bør have fonde med forskellige fondsprofiler. I vores rådgiver-rating kræves således, at rådgiveren har een eller flere åbne fonde i mindst tre af vores fire risiko kategorier (Lav, Lav+, Middel og Høj).
- Top Rådgiver Performance er den AUM sammenvægtede 12 måneders performance på tværs af de fire risiko kategorier.
- Bemærkning.** Rådgiver kvalitet måles naturligvis kun ud fra de fonde CAP screener på. Rådgiver-kvalitet tager derfor ikke højde for den kvalitet der udvises for diskretionære portefølje-mandater. Endvidere er det værd at have for øje, at en rådgiver med mange fonde, i CAPs måling, har sværere ved at opnå top (og bund) placeringer, end en mindre rådgiver har. Når vi alligevel mener, at vores måling giver mening, så er det fordi en rådgiver - stor som lille - har ansvar for, at levere et godt afkast, både på de fonde der er oppe i tiden, såvel som dem, der har AUM men pt ikke markedsføres og derfor er i risiko for at 'blive glemt'.

#### Note:

(1) CAP vurderer fonds-kvalitet, hvor A. afkast på forskellige horisonter vægter ca. 50%, B. Fondsrisiko på forskellige horisonter vægter ca. 40% og C. øvrige forhold (bl.a. løbende omkostninger) vægter ca. 10%. Metodetaljer findes i bilag.

# Balance fond. Rådgiver-kvalitet

## Peer Gruppe Data

### Peer gruppe oversigt

### Balance Fond Rådgiver

Dansk Peer Gruppe (DKK)	Afkast 1 mdr.	Afkast 3 mdr.	Afkast 6 mdr.	Afkast ÅTD	Afkast 12 mdr. (AUM vægtet)	Antal fonde m. 3års historik	Sharpe 1 år	Sharpe 3 år	Sharpe 5 år	TE 1 år	TE 3 år	TE 5 år	Tracking Error Consistency 5 år	Max DrawD 1 år	Max DrawD 3 år	Max DrawD 5 år	Pris St. Afv. 1 år	Pris St. Afv. 3 år	Pris St. Afv. 5 år	CAP Fond Score (1)	TNA (Mill. Eur)	Årlig Omkostningsprocent (TER)	Emissions-tillæg	Inkløsnings-tillæg
	Coop Bank A/S	6.0%	-2.8%	-1.1%	-1.6%	4.9%	3	0.01	0.0	0.1	1.9	2.5	2.4	-58%	-6%	-9%	-15%	7%	9%	8%	59	60	0.6%	0.2%
Danske Bank A/S	6.0%	-4.6%	-1.8%	-2.3%	5.9%	12	0.08	0.0	0.1	2.2	2.5	2.0	-23%	-7%	-10%	-17%	9%	10%	9%	33	10089	0.8%	2.0%	0.7%
Danske Bank Asset Management	5.0%	-4.2%	-1.9%	-2.5%	4.4%	10	0.01	0.0	0.1	2.0	2.0	2.0	-0.3	-6%	-8%	-14%	7%	7%	7%	43	1155	1.0%	0.1%	0.1%
Fondsmaeglerselskabet Maj Invest A/S	4.0%	-1.9%	-0.2%	0.4%	3.5%	3	0.01	0.0	0.0	1.8	2.3	2.3	-0.6	-4%	-9%	-16%	6%	8%	8%	61	254	0.7%	0.2%	0.2%
Fondsmaeglerselskabet Marselis A/S	4.3%	-8.8%	-7.4%	-7.5%	-2.4%	1	-0.18			2.6				-10%			9%				9	1.0%	0.1%	0.1%
Formuepleje A/S	5.8%	-3.1%	-1.9%	-1.2%	6.8%	8	0.12	0.0	0.1	2.4	3.4	3.5	-1.1	-6%	-15%	-26%	8%	12%	12%	24	1690	1.9%	0.4%	0.4%
Investeringsforeningen Gudme Raaschou	5.4%	-2.3%	-1.0%	-1.0%	2.0%	4	-0.08	0.0	0.1	1.4	2.2	2.1	-0.7	-5%	-10%	-15%	5%	8%	7%	36	101	1.2%	0.3%	0.3%
Jyske Bank A/S	6.1%	-4.0%	-1.8%	-2.2%	5.0%	15	0.02	0.0	0.1	2.0	2.5	2.2	-0.3	-7%	-9%	-13%	8%	9%	8%	57	11283	1.3%	0.2%	0.2%
Laan & Spar Bank A/S	3.9%	-2.6%	-1.1%	-1.1%	2.9%	1	-0.01			1.5				-4%			5%				38	0.5%	0.2%	0.2%
Nordea Investment Management AB (Copenhagen Branch)	4.7%	-4.4%	-2.6%	-2.5%	3.7%	29	0.00	0.0	0.1	2.2	2.4	2.3	-0.4	-7%	-11%	-21%	9%	11%	10%	11	12439	1.0%	0.1%	0.1%
Nykredit Bank A/S	4.9%	-3.2%	-1.4%	-1.3%	3.9%	40	0.01	0.0	0.1	1.3	1.6	1.5	-0.3	-5%	-9%	-13%	6%	9%	7%	54	26295	1.0%	0.5%	0.1%
Optimal Invest Fondsmaeglerselskab A/S	7.1%	-3.6%	-0.9%	-1.5%	6.6%	9	0.03	0.0	0.1	1.6	2.0	1.8	-0.3	-7%	-10%	-17%	8%	10%	9%	82	426	0.8%	0.2%	0.2%
Othania Capital A/S	4.7%	-7.2%	-4.2%	-4.1%	2.5%	2	-0.05	-0.1	0.0	2.9	2.6	3.4	-0.3	-9%	-14%	-27%	10%	9%	12%	0	28	1.6%	0.3%	0.3%
Skandinaviska Enskilda Banken AB (Copenhagen Branch)	4.9%	-3.0%	-1.1%	-1.7%	4.8%	3	0.03	0.0	0.1	1.6	2.1	2.1	-0.5	-5%	-9%	-16%	6%	8%	8%	50	28	1.5%	0.2%	0.2%
Sparekassen Danmark Fonden Himmerland	6.2%	-4.7%	-2.0%	-2.0%	3.8%	4	-0.05			1.1				-8%	-3%	-3%	8%				869	1.2%	0.5%	0.5%
Sparekassen Sjælland-Fyn A/S	4.8%	-3.1%	-1.2%	-1.5%	5.6%	5	0.10	0.0	0.1	2.0	1.7	1.7	-0.3	-6%	-8%	-12%	7%	7%	7%	66	977	1.2%	0.3%	0.3%
Sydbank A/S	6.2%	-3.9%	-1.6%	-2.0%	5.6%	15	0.03	0.0	0.1	2.1	2.4	2.1	-0.2	-7%	-9%	-14%	8%	9%	8%	57	2526	1.2%	0.2%	0.2%
Tiedemann Independent A/S	4.1%	-6.8%	-5.8%	-5.2%	0.3%	1	-0.12	0.0	0.1	2.9	3.0	2.9	0.0	-10%	-10%	-14%	10%	10%	10%	27	12	1.7%	0.4%	0.5%
TIMEINVEST FONDSMAEGLERSELSKAB A/S	2.4%	-2.8%	-1.1%	-1.3%	3.7%	1	0.04	0.0	0.0	0.9	1.1	1.1	-0.2	-2%	-10%	-10%	5%	6%	6%	47	30	1.0%	0.2%	0.2%
Union Bancaire Privee UBP SA	3.4%	-2.2%	-0.3%	0.2%		2															101	5.0%	0.0%	0.0%
Westergaard Mikkelsen ApS	6.5%	-3.3%	-1.2%	-1.1%	6.4%	2	0.07	0.0	0.1	1.0	1.1	1.1	-0.2	-7%	-10%	-15%	8%	10%	9%	79	35	0.7%	0.3%	0.3%
Nykredit Portefølje Administration A/S	7.7%	-5.5%	-2.9%	-2.5%	2.8%	2	-0.07	0.0	0.1	2.7	3.3	3.1	-0.4	-9%	-11%	-16%	9%	11%	11%	42	753	1.5%	0.2%	0.2%
Bi Asset Management Fondsmaeglerselskab A/S	5.0%	-4.0%	-1.4%	-2.1%	5.4%	21	0.02	0.0	0.1	2.1	2.3	2.1	-0.2	-7%	-9%	-14%	8%	8%	8%	49	4392	1.1%	0.3%	0.3%
Nordnet Fonder AB	6.5%	-3.6%	-1.6%	-2.0%	5.1%	3	0.03	0.1		1.9	2.0		-0.6	-7%	-7%		8%	7%			224	0.5%	0.0%	0.0%
Laegernes Bank A/S	9.7%	-2.7%	-0.3%	-0.6%	9.5%	1	0.12	0.0		2.7	2.6		-0.1	-8%	-10%		9%				163	0.5%	0.2%	0.2%
Peer Grupper (DKK/EUR)	Afkast 1 mdr.	Afkast 3 mdr.	Afkast 6 mdr.	Afkast ÅTD	Afkast 12 mdr.	Antal fonde m.	Sharpe 1 år	Sharpe 3 år	Sharpe 5 år	TE 1 år	TE 3 år	TE 5 år	Tracking Error	Max DrawD 1	Max DrawD 3	Max DrawD 5	Pris St. Afv.	Pris St. Afv.	Pris St. Afv.	CAP Fond	TNA (Mill. Eur)	Årlig Omkostningsprocent	Emissions-tillæg	Inkløsnings-tillæg
Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.	5.4%	-3.8%	-1.7%	-1.9%	4.6%	198	0.02	-0.01	0.09	1.9	2.2	2.1	-0.4	-6.6%	-9.6%	-15.6%	7.5%	9.2%	8.4%	58.0	73976.1	1.1%	0.4%	

Kilde: Lipper, Refinitiv, C.A.P

Note: (1): Fond Score er en kvalitetsscore der beregnes for hver fond, hvis det er muligt. Når vi beregner en kvalitets-score på rådgiver niveau. Sammenlægtes de enkelte fonde baseret på AUM.

(2) En kvalitets rådgiver, bør have fonde med forskellige fondsprofiler (fx Lav, Middel og Høj Risiko). I vores rådgiver-rating bør en rådgiver for Balance-fonde have åbne fond i mindst tre af fire af vores kategorier (Lav, Lav+, Middel og Høj)

# Metode

## Faktorer og Vægte

- CAP vurderer fondskvalitet, hvor **A. Fondsafkast** på forskellige horisonter vægter ca. 50%, **B. Fondsrisiko** på forskellige horisonter vægter ca. 40% og **C. Øvrige forhold** (bl.a. løbende omkostninger) vægter ca. 10%. Se **figur t.h.**
- Beregninger foretaget i dag for godt 10.000 europæiske & ca. 1.000 danske UCITS/AIF fonde.
- **Altmans Z-score model** benyttes til beregning af fondskvalitet på en skala 0-100, med 100 som den bedste. En kvalitets-score på 50 betyder, at fonden er en gennemsnitlig fond målt på kvalitet. En score over 50 betyder en højere end gennemsnitlig kvalitet, mens en score under 50 indikerer, at fonden har en lavere kvalitet end gennemsnittet for europæiske aktiefonde.
- **CAP tager ikke højde** for udskiftning af porteføljeforvalter, justeringer af investeringspolitik og lign. forhold, der ikke er offentligt tilgængeligt data for. Fonde med under tre års historik kan af samme årsag ikke vurderes på andet end afkast i fondens levetid.
- **Høj og lav CAP kvalitet er heller ikke en anbefaling** om køb og salg, men udelukkende en støtte, der kan hjælpe investorer med at navigere i det hav af fonde, som i dag er tilgængeligt.

Fondsafkast **45%**

Kortsigtet: 3-12 måneder  
Langsigtet: Op til 5 år

Prisstabilitet **18%**

1 år til 5 år

Afkast ift. Stabilitet **5%**

3 år til 5 år

Maksimalt Tab **10%**

Kortsigtet: 1 år  
Langsigtet: op til 5 år

Stabil Investeringsstil **5%**

Stabil TE (Lipper) over 5 år (ell. 3 år)

Risiko ift Markedet **5%**

Fonds-beta (Lipper) ift. relevant aktie- eller obligations-benchmark

ESG **5%**

2\*Environmental, 1\* Social &  
1\* Governance

Omkostning **8%**

Løbende (årlig), Indtrædelse &  
Udtrædelse, Total omkost. Ift.  
flerårsafkast

**CAP Score 100%**

Afkast **49%**

Risiko **40%**

Øvrige **11%**

## DISCLAIMER

Indholdet af nærværende rapport er udarbejdet med det formål at give en generel information om investeringer. Rapporten kan således ikke erstatte finansiel rådgivning og kan hverken anses for at være et tilbud om at yde finansiel rådgivning eller et tilbud om nogen anden rådgivning eller service. Investorer opfordres til at kontakte egen investeringsrådgiver for individuel information om eventuel investering, skatteforhold med videre før køb eller salg af værdipapirer.

Investorer gøres opmærksomme på, at investering kan være forbundet med risiko for tab, som ikke på forhånd kan fastlægges. Copenhagen Allocation Partner's forventninger til finansmarkedernes udvikling generelt, og enkelt-investeringer i særdeleshed er således ingen garanti for fremtidige gevinster.

Vi har bestræbt os på at sikre, at oplysningerne i rapporten er så fuldstændige og korrekte som muligt, men kan ikke garantere dette, og påtager os intet ansvar for fejl eller udeladelser. Copenhagen Allocation Partner påtager sig heller ikke ansvar for ændrede forudsætninger eller eventuelle fejl i materialet. Der tages også forbehold for ændringer i markedsforhold, afkast, udbytter, kurser, rentesatser, gebyrer, priser og andre betalinger, skatteforhold, tryk- og slåfejl med videre.

Copenhagen Allocation Partner fraskriver sig ethvert ansvar for tab i forbindelse med disponeringer alene foretaget på grundlag af materialet. Copenhagen Allocation Partner er endvidere ikke ansvarlig for tab og skader som følge af tredjemands uberettigede adgang til materialet via C-A-P.dk eller på anden vis.