



Danske Balance fonde

Hvem er gode til hvad?

Status. August 2025 Ultimo

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
Status på performance. August 2025 Ultimo	
CAPs fire Risiko Kategorier, Benchmark og Fondsp performance	3
Oversigt. Top5 & Watch-lister	4
 Top-fonde per kategori	
Lav Risiko	5
Lav ⁺ Risiko	7
Middel Risiko	9
Høj Risiko	11
 Rådgiver kvalitet	13
 Metode	15
 Disclaimer	17

CAPs Balancefonds-kategorier og Benchmark

August 2025 Ultimo

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

	CAP Risiko ¹	Afkast St. Afv. an. 5 år	Afkast Max. Draw Down 5 år ²	Aktie-risiko % Total	Danske Fonde - Afkast ÅTD ³	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 ⁴
Lav Risiko	>65	4-6%	7-11%	<35% aktier	1.4%	2.5%	1.6%	2.2%	80%/20%
Lav ⁺ Risiko	55-65	6-8%	11-15%	35-50%	1.3%	2.8%	1.7%	2.7%	60%/40%
Middel Risiko	35-55	8-11%	13-17%	50-65%	1.0%	2.8%	1.7%	3.3%	40%/60%
Høj Risiko	<35	11-16%	17-35%	>65% aktier	0.3%	2.7%	1.8%	3.9%	20%/80%

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 - 29.8.25
(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 (EUR, TR)

Danske Balance-fonde er siden 1.januar steget i alle CAPs risikokategorier Lav., Lav+, Middel samt Høj.

År-til-dato har danske fonde dog ikke været i stand til at slå et markedsvægtet Benchmark A bestående af tre aktivklasser: EU statsobligationer, danske realkreditobligationer og globale aktier vægtet efter risiko-kategori og målt i DKK/EUR. Årsagen til underperformance skal nok findes i, at danske fonde i vid udstrækning har en ‘homebias’ med ‘overvægt’ af danske aktier. Danske aktier har – modsat 2024 – har haft det vanskeligt ift eksempelvis EU aktier. Europæiske fonde, har – som danske – sandsynligvis også en home-bias med overvægt af EU aktier. Da de allerfleste europæiske lande-aktiemarkeder har performet bedre end det danske er dette en naturlig forklaring på, at EU fonde klarer sig bedre end danske her i 2025.

Ligevægtet MSCI World er et mere balanceret aktiebenchmark og hvis fulgt, så havde danske funde performet som europæiske.

CAP har fra årets start fulgt den strategi, der læner sig op af det ligevægtede globale aktie indeks frem for det markeds-cap vægtede. Denne strategi mener vi fortsat er et attraktiv strategi for aktive balance-fonde. Det strategien gør er: 1. den undgår overvægt af dyre US Tech giganter som pt udgør en historisk høj andel af MSCI World i markedsvægtede termer. 2. den omgår spørgsmålet om US Dollaren (lavere vægt af US aktier og dermed USD). US dollar er en valuta, som vi mener udgør en markant større investeringsrisiko for bl.a. balancefonde under Trump 2.0 end tidligere. 3. den opvægter EU aktier som efter CAPs mening diversificere aktierisiko bedre end både USD-udækkede US aktier og danske aktier. Hvis danske balance-fonde således havde fulgt et indeks - Benchmark B - med en udgave af MSCI World hvor DMs største selskaber bliver vægtet ligeligt, så havde de givet performet tættere på det, som deres europæiske Peers har oplevet i de forløbne måneder af året frem til august måned.

CAPs

Kvalitetsvurdering af danske balancefonde

August 2025 Ultimo

Top-5 Kvalitet & Watch-liste

Balance - Lav Risiko

Balance - Lav Risiko		Performance			Kvalitet (2)
Danske Fonde	Fondsnavn	1m	ÅTD	12m	CAP Score
TOP-5 Kvalitetsfonde	Wealth Invest Optimal Stabil	0.3%	1.6%	4.8%	75
	Sydinvest Konservativ Akk A	0.5%	1.8%	4.2%	67
	Formuepleje Mix Low	0.1%	1.1%	3.0%	64
	Sparinvest-Minimum DKK LP I	0.3%	1.7%	3.8%	64
	BankInvest Optima 10 KL	0.1%	1.4%	4.2%	62
Peer	Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.	0.3%	1.4%	3.5%	51

Balance - Lav Risiko		Performance			Kvalitet (2)
Danske Fonde	Fondsnavn	1m	ÅTD	12m	CAP Score
Watch Liste	Sparindex INDEX Lav Risiko KL	0.2%	2.0%	4.6%	58
	Sjaelland-Fyn Stabil	0.5%	2.4%	4.4%	58
	Coop Opsparing Forsigtig	0.5%	1.5%	4.4%	58
	Jyske Portefolje PB Stabil udl KL	0.3%	1.2%	4.0%	54
	SparDanmark Invest Konservativ	0.1%	1.6%	4.0%	58
Peer	Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.	0.3%	1.4%	3.5%	

Balance - Lav+ Risiko

Balance - Lav+ Risiko		Performance			Kvalitet (2)
Danske Fonde	Fondsnavn	1m	ÅTD	12m	CAP Score
TOP-5 Kvalitetsfonde	Sydinvest Private Banking Bal	0.5%	1.6%	5.2%	77
	Maj Invest Pension	1.1%	1.6%	3.0%	72
	BankInvest Optima 30 KL	-0.1%	1.3%	5.2%	72
	Sjaelland-Fyn Balance	0.4%	1.8%	5.0%	70
	Danske Inv Sel Tactical Asset A	0.8%	3.1%	4.6%	69
Peer	Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.	0.4%	1.3%	3.9%	51

Balance - Lav+ Risiko		Performance			Kvalitet (2)
Danske Fonde	Fondsnavn	1m	ÅTD	12m	CAP Score
Watch Liste	Hammers Fonde - Lav kl f	0.3%	2.4%	5.3%	60
	Sydinvest Balanceret Akk A	0.5%	1.2%	4.8%	68
	Nora Fund Two (DK)	0.4%	2.3%	4.6%	62
	Kerne Invest Balance A	0.0%	0.8%	4.6%	53
	Danske Invest Mix 35 - Akkumule	0.6%	1.1%	4.2%	54
Peer	Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.	0.4%	1.3%	3.9%	

Balance - Middel Risiko

Balance - Middel Risiko		Performance			Kvalitet (2)
Danske Fonde	Fondsnavn	1m	ÅTD	12m	CAP Score
TOP-5 Kvalitetsfonde	Danske Invest Alloc Jun Prgrsv	0.5%	1.5%	8.0%	86
	Nora Fund Three (DK)	0.5%	2.4%	6.4%	80
	Optimal - Balance Mix, klasse	0.2%	1.8%	5.7%	79
	Wealth Invest Optimal Verden	0.1%	1.6%	5.1%	73
	Danske Invest Alloc Jun Bal Scr	0.3%	1.3%	5.8%	72
Peer	Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.	0.3%	1.0%	4.6%	57

Balance - Middel Risiko		Performance			Kvalitet (2)
Danske Fonde	Fondsnavn	1m	ÅTD	12m	CAP Score
Watch Liste	Formuepleje Fokus KL	1.6%	7.3%	11.5%	9
	Maj Invest Big Picture	1.2%	4.6%	6.5%	70
	Sparindex INDEX Mellem Risiko K	0.0%	1.6%	5.7%	58
	Wealth Invest Aktiv Balance	0.6%	0.8%	5.0%	64
	Sydinvest Forvaltning Vaekstori	0.4%	0.7%	4.9%	67
Peer	Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.	0.3%	1.0%	4.6%	

Balance - Høj Risiko

Balance - Høj Risiko		Performance			Kvalitet (2)
Danske Fonde	Fondsnavn	1m	ÅTD	12m	CAP Score
TOP-5 Kvalitetsfonde	Wealth Invest AKL Afkast+ I	1.5%	4.6%	14.5%	96
	Danske Invest Alloc Jun Oppty	0.8%	1.9%	10.8%	94
	Nora Fund Five (DK)	0.6%	2.2%	9.1%	88
	Nora Fund Four (DK)	0.5%	2.3%	8.1%	87
	Wealth Invest - Optimal Offen	0.6%	1.0%	6.4%	77
Peer	Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.	0.2%	0.3%	4.8%	50

Balance - Høj Risiko		Performance			Kvalitet (2)
Danske Fonde	Fondsnavn	1m	ÅTD	12m	CAP Score
Watch Liste	Danske Invest Alloc GI Pflo Sol DK	1.4%	1.8%	8.9%	67
	Hammers Fonde - Høj kl f	0.3%	1.8%	7.8%	76
	BankInvest Optima 75 Akk KL	-0.8%	1.1%	7.3%	67
	Sydinvest Aggressiv Udb A	0.5%	1.3%	7.0%	68
	Kerne Invest Balance C	-0.5%	0.5%	6.9%	56
Peer	Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.	0.2%	0.3%	4.8%	50

Balance - Lav Risiko

Top 5 Fonde: Kvalitet & Performance⁽¹⁾

Balance - Lav Risiko								Kvalitet (2)
		Performance					Type	
Danske Fonde	Fondsnavn	1m	3m	6m	ÅTD	12m	UCITS	CAP Score
TOP-5 Kvalitets fonde	Wealth Invest Optimal Stabil	0.3%	1.9%	0.6%	1.6%	4.8%	●	75
	Sydinvest Konservativ Akk A	0.5%	1.8%	0.9%	1.8%	4.2%	●	67
	Formuepleje Mix Low	0.1%	1.7%	0.3%	1.1%	3.0%	●	64
	Sparinvest-Minimum DKK LP I	0.3%	1.5%	0.6%	1.7%	3.8%	●	64
	BankInvest Optima 10 KL	0.1%	1.9%	0.7%	1.4%	4.2%	●	62
Peer Gnm.	Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.	0.3%	1.7%	0.4%	1.4%	3.5%		51
	Europæisk Peer Gruppe (EUR)	0.3%	1.3%	0.8%	2.5%	4.0%		52
	Europæisk Peer Gruppe (EUR) 1.kvartil	0.5%	2.0%	2.7%	5.2%	7.1%		86

Balance - Lav Risiko

Balance - Lav Risiko								Kvalitet (2)
		Performance					Type	
Danske Fonde	Fondsnavn	1m	3m	6m	ÅTD	12m	UCITS	CAP Score
Watch Liste	Sparindex INDEX Lav Risiko KL	0.2%	1.6%	0.9%	2.0%	4.6%	●	58
	Sjaelland-Fyn Stabil	0.5%	1.9%	1.5%	2.4%	4.4%	●	58
	Coop Opsparing Forsigtig	0.5%	1.8%	0.7%	1.5%	4.4%	●	58
	Jyske Portefolje PB Stabil udl KL	0.3%	1.9%	0.1%	1.2%	4.0%	●	54
	SparDanmark Invest Konservativ	0.1%	1.7%	0.5%	1.6%	4.0%	●	58
Peer Gnm.	Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.	0.3%	1.7%	0.4%	1.4%	3.5%		
	Europæisk Peer Gruppe (EUR)	0.3%	1.3%	0.8%	2.5%	4.0%		
	Europæisk Peer Gruppe (EUR) 1.kvartil	0.5%	2.0%	2.7%	5.2%	7.1%		

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.
3. Kvaliteten af Top-5 ligger for alle under gennemsnittet af de bedste europæiske fonde (1.kvartil) på området. Det samme gør 12 mdr. performance.
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

Balance – Lav⁺ Risiko

Top 5 Fonde: Kvalitet & Performance⁽¹⁾

Balance - Lav+ Risiko		Performance					Type	Kvalitet (2)
Danske Fonde	Fondsnavn	1m	3m	6m	ÅTD	12m	UCITS	CAP Score
TOP-5 Kvalitets fonde	Syinvest Private Banking Balanceret I	0.5%	2.7%	0.5%	1.6%	5.2%	●	77
	Maj Invest Pension	1.1%	1.9%	-0.7%	1.6%	3.0%	●	72
	BankInvest Optima 30 KL	-0.1%	2.5%	0.7%	1.3%	5.2%	●	72
	Sjælland-Fyn Balance	0.4%	2.4%	0.9%	1.8%	5.0%	●	70
	Danske Inv Sel Tactical Asset Allo Danmark	0.8%	4.3%	1.6%	3.1%	4.6%	●	69
Peer Gnm.	Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.	0.4%	2.2%	0.2%	1.3%	3.9%		51
	Europæisk Peer Gruppe (EUR)	0.4%	1.9%	0.5%	2.8%	4.6%		50
	Europæisk Peer Gruppe (EUR) 1.kvartil	0.7%	2.5%	2.8%	6.3%	8.9%		88

Balance - Lav+ Risiko

Balance - Lav+ Risiko		Performance					Type	Kvalitet (2)
Danske Fonde	Fondsnavn	1m	3m	6m	ÅTD	12m	UCITS	CAP Score
Watch Liste	Hammers Fonde - Lav kl f	0.3%	2.0%	1.1%	2.4%	5.3%	●	60
	Syinvest Balanceret Akk A	0.5%	2.7%	0.2%	1.2%	4.8%	●	68
	Nora Fund Two (DK)	0.4%	2.1%	1.3%	2.3%	4.6%	●	62
	Kerne Invest Balance A	0.0%	2.0%	0.2%	0.8%	4.6%	●	53
	Danske Invest Mix 35 - Akkumulerende	0.6%	2.7%	0.7%	1.1%	4.2%	●	54
Peer Gnm.	Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.	0.4%	2.2%	0.2%	1.3%	3.9%		
	Europæisk Peer Gruppe (EUR)	0.4%	1.9%	0.5%	2.8%	4.6%		
	Europæisk Peer Gruppe (EUR) 1.kvartil	0.7%	2.5%	2.8%	6.3%	8.9%		

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 under gennemsnittet for EU fonde på 12 måneders afkast.
3. Kvaliteten af Top-5 ligger - som gruppe - under det de bedste europæiske (1.kvartil) fonde tilbyder både når vi taler kvalitet og 12 mdr.s performance.
4. **Watch Listen** består af fonde, som pt ikke er Top-5 på kvalitet, men som performer blandt de bedste danske fonde i kategorien 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 fonds-profil, 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 – Middel Risiko

Balance – Middel Risiko

Top 5 Fonde: Kvalitet & Performance⁽¹⁾

Balance - Middel Risiko								Kvalitet (2)
Danske Fonde	Fondsnavn	Performance					Type	CAP Score
		1m	3m	6m	ÅTD	12m		
TOP-5 Kvalitets fonde	Danske Invest Alloc Jun Prgrsv Scrnd CI A-DI	0.5%	2.9%	0.4%	1.5%	8.0%	●	86
	Nora Fund Three (DK)	0.5%	3.0%	1.3%	2.4%	6.4%	●	80
	Optimal - Balance Mix, klasse kontoforende	0.2%	2.7%	0.5%	1.8%	5.7%	●	79
	Wealth Invest Optimal VerdensIndex Mode	0.1%	2.4%	0.3%	1.6%	5.1%	●	73
	Danske Invest Alloc Jun Bal Scrnd CI J-DKK	0.3%	2.0%	0.3%	1.3%	5.8%	●	72
Peer Gnm.	Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.	0.3%	2.4%	-0.2%	1.0%	4.6%		57
	Europæisk Peer Gruppe (EUR)	0.5%	2.3%	0.3%	2.8%	5.1%		50
	Europæisk Peer Gruppe (EUR) 1.kvartil	0.8%	3.1%	3.0%	7.2%	10.0%		87

Balance - Middel Risiko

Balance - Middel Risiko								Kvalitet (2)
Danske Fonde	Fondsnavn	Performance					Type	CAP Score
		1m	3m	6m	ÅTD	12m		
Watch Liste	Formuepleje Fokus KL	1.6%	3.8%	5.7%	7.3%	11.5%		9
	Maj Invest Big Picture	1.2%	4.5%	1.5%	4.6%	6.5%	●	70
	Sparindex INDEX Mellem Risiko KL	0.0%	2.4%	0.2%	1.6%	5.7%	●	58
	Wealth Invest Aktiv Balance	0.6%	2.9%	0.1%	0.8%	5.0%	●	64
	Sydinvest Forvaltning Vaekstorienteret Udb A	0.4%	3.1%	-0.6%	0.7%	4.9%	●	67
Peer Gnm.	Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.	0.3%	2.4%	-0.2%	1.0%	4.6%		
	Europæisk Peer Gruppe (EUR)	0.5%	2.3%	0.3%	2.8%	5.1%		
	Europæisk Peer Gruppe (EUR) 1.kvartil	0.8%	3.1%	3.0%	7.2%	10.0%		

Balance - Middel Risiko

Kommentar

1. De fonde vi sammenligner allokerer kapital på tværs af aktivklasser og tager middel risiko. Typisk betyder dette, at aktieandelen er på 50-65%. Blandt Top-5 i kategorien af kvalitets-fonde er der tre robot fonde (!)
2. De danske fonde har i gennemsnit en kvalitet pænt over middel-kvaliteten i Europa. Afkastet over 12 mdr. har dog været under middel i EU.
3. Kvaliteten af Top-5 ligger tæt på de bedste EU fonde (1.kvartil) på området, mens afkastet er noget ringere på 12 mdr. sigt.
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 fonds-profil, 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

Top 5 Fonde: Kvalitet & Performance⁽¹⁾

Balance - Høj Risiko		Performance					Type	Kvalitet (2)
Danske Fonde	Fondsnavn	1m	3m	6m	ÅTD	12m	UCITS	CAP Score
TOP-5 Kvalitets fonde	Wealth Invest AKL Afkast+ I	1.5%	7.5%	2.2%	4.6%	14.5%		96
	Danske Invest Alloc Jun Oppty Scrnd CI J-DK	0.8%	4.7%	0.6%	1.9%	10.8%	●	94
	Nora Fund Five (DK)	0.6%	4.5%	1.0%	2.2%	9.1%	●	88
	Nora Fund Four (DK)	0.5%	3.9%	1.1%	2.3%	8.1%	●	87
	Wealth Invest - Optimal Offensiv - KL	0.6%	3.5%	0.2%	1.0%	6.4%	●	77
Peer Gnm.	Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.	0.2%	3.4%	-1.3%	0.3%	4.8%		50
	Europæisk Peer Gruppe (EUR)	0.7%	3.6%	0.2%	2.7%	6.7%		46
	Europæisk Peer Gruppe (EUR) 1.kvartil	1.2%	5.3%	3.9%	7.7%	12.9%		89

Balance - Høj Risiko

Balance - Høj Risiko		Performance					Type	Kvalitet (2)
Danske Fonde	Fondsnavn	1m	3m	6m	ÅTD	12m	UCITS	CAP Score
Watch Liste	Danske Invest Alloc GI Pflo Sol DKK Oppty TI	1.4%	6.7%	-1.1%	1.8%	8.9%	●	67
	Hammers Fonde - Høj kl f	0.3%	3.9%	0.3%	1.8%	7.8%	●	76
	BankInvest Optima 75 Akk KL	-0.8%	3.8%	0.4%	1.1%	7.3%	●	67
	Sydinvest Aggressiv Udb A	0.5%	4.6%	-0.3%	1.3%	7.0%	●	68
	Kerne Invest Balance C	-0.5%	3.9%	-0.5%	0.5%	6.9%	●	56
Peer Gnm.	Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.	0.2%	3.4%	-1.3%	0.3%	4.8%		50
	Europæisk Peer Gruppe (EUR)	0.7%	3.6%	0.2%	2.7%	6.7%		46
	Europæisk Peer Gruppe (EUR) 1.kvartil	1.2%	5.3%	3.9%	7.7%	12.9%		89

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. De danske fonde i kategorien har i gennemsnit leveret lavere 12.mdr. afkast end det der i gennemsnit er set i Europa.
3. Top i kategorien kræver typisk en aktiv og dynamisk investeringsstrategi, men dette syn udfordres pt af tre robot fondes høje målbare kvalitet (!).
4. Kvaliteten af Top-5 ligger er i snit bedre end for EU fonde (1.kvartil) på området.
5. **Watch Listen** består af fonde, som pt ikke er blandt vores Top-5, men som på 12 mdr. leverer et afkast blandt de bedste.

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.**

Rådgiver kvalitet

Balance fonde. Rådgiver-kvalitet

Balancefonde. Rådgiverkvalitet

Balance Fond Rådgiver		Performance					AUM	Kvalitet (1)
Danske Fonde	Rådgiver Navn	1m	3m	6m	ÅTD	12m	Mia. Eur.	CAP Score
TOP fond manager målt på Kvalitet	Generalist							
	Sydbank A/S	0.5%	3.5%	0.1%	1.3%	5.2%	2733	69.1
	Bi Asset Management Fondsmaeglerselskab A/S	-0.3%	2.6%	-0.2%	0.6%	6.1%	4714	64.3
	Danske AM&A/S	0.1%	3.5%	-0.2%	1.4%	6.5%	12013	61.5
	Jyske Bank A/S	0.3%	2.8%	-0.9%	0.5%	4.5%	12143	56.7
	Nykredit Bank/Portefølje Adm	0.1%	1.6%	-1.3%	0.2%	2.9%	28701	46.2
	Nordea Investment Management AB (Copenha	0.5%	3.7%	-0.2%	1.3%	4.2%	13638	37.0
	Specialist							
	Optimal Invest Fondsmaeglerselskab A/S	0.5%	3.3%	0.6%	1.7%	5.7%	442	74.6
	Fondsmaeglerselskabet Maj Invest A/S	1.0%	2.5%	0.4%	2.9%	3.9%	260	60.5
	Coop Bank A/S	0.5%	2.4%	0.1%	0.8%	4.5%	63	56.4
	Sparekassen Sjælland-Fyn A/S	0.4%	2.8%	0.3%	1.2%	5.1%	1056	49.7
	Skandinaviske Enskilda Banken AB (Copenha	0.2%	2.0%	-0.5%	0.3%	4.3%	28	44.9
	Sparekassen Danmark Fonden Himmerland	-0.6%	2.2%	-0.8%	0.4%	3.9%	989	43.9
	Investeringsforeningen Gudme Raaschou	0.0%	1.1%	-0.7%	0.6%	1.4%	104	30.6
	Formuepleje A/S	0.0%	2.9%	0.0%	1.4%	4.8%	1729	19.6
	Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.	0.3%	2.7%	-0.5%	0.8%	4.5%		52

Balance Fond Rådgiver		Performance					AUM	Kvalitet (1)
Danske Fonde	Rådgiver Navn	1m	3m	6m	ÅTD	12m	Mill. Eur.	CAP Score
TOP fond manager målt på 12 mdr. Afkast	Generalist							
	Danske AM&A/S	0.1%	3.5%	-0.2%	1.4%	6.5%	12013	61.5
	Bi Asset Management Fondsmaeglerselskab A/S	-0.3%	2.6%	-0.2%	0.6%	6.1%	4714	64.3
	Sydbank A/S	0.5%	3.5%	0.1%	1.3%	5.2%	2733	69.1
	Jyske Bank A/S	0.3%	2.8%	-0.9%	0.5%	4.5%	12143	56.7
	Nordea Investment Management AB (Copenha	0.5%	3.7%	-0.2%	1.3%	4.2%	13638	37.0
	Nykredit Bank/Portefølje Adm	0.1%	1.6%	-1.3%	0.2%	2.9%	28701	46.2
	Specialist							
	Optimal Invest Fondsmaeglerselskab A/S	0.5%	3.3%	0.6%	1.7%	5.7%	442	74.6
	Sparekassen Sjælland-Fyn A/S	0.4%	2.8%	0.3%	1.2%	5.1%	1056	49.7
	Formuepleje A/S	0.0%	2.9%	0.0%	1.4%	4.8%	1729	19.6
	Coop Bank A/S	0.5%	2.4%	0.1%	0.8%	4.5%	63	56.4
	Skandinaviske Enskilda Banken AB (Copenhagen)	0.2%	2.0%	-0.5%	0.3%	4.3%	28	44.9
	Fondsmaeglerselskabet Maj Invest A/S	1.0%	2.5%	0.4%	2.9%	3.9%	260	60.5
	Sparekassen Danmark Fonden Himmerland	-0.6%	2.2%	-0.8%	0.4%	3.9%	989	43.9
	Investeringsforeningen Gudme Raaschou	0.0%	1.1%	-0.7%	0.6%	1.4%	104	30.6
	Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.	0.3%	2.7%	-0.5%	0.8%	4.5%		52

Balance Fond Rådgiver

Kommentar

1. Når vi beregner en kvalitets-score såvel som et aggregeret 12 mdr. afkast på rådgiver niveau, så sammenvægtes de udbudte enkelt-fondes kvalitets-score såvel som afkast baseret på AUM.
2. I CAPs måling udbyder en egentlig rådgiver på multi-aktiv balance-produkter fonde i mindst tre ud af CAPs fire risiko-klasser: Lav, Lav+. Middel samt Høj.
3. Vi opdeler 'Rådgiver' i to: Generalister & Specialister. En **Generalist** Rådgiver har minimum 2 mia.EUR under forvaltning i balance-produkter mens en **Specialist** Rådgiver har mindre end 2 mia. EUR.
4. Både Kvalitet og 12 mdr afkast beregningen foretages vel vidende at de enkelte managere har forskellige udbudssammensætning af fx fonde med lavere-end-gennemsnitlig aggregeret risiko-profil. Det er her ikke CAPs opgave, at neutralisere denne forskelle (fx. like-for-like). Ideen er, at de enkelte rådgivere selv bestemmer, hvilket fondsudbud, investorer skal præsenteres for.
5. 'Blå tekst' markering betyder, at flere en een rådgiver enhed er repræsenteret i Rådgiver score/afkast beregningen.

Note:

(1) 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.

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 finansiell rådgivning og kan hverken anses for at være et tilbud om at yde finansiell 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.