

Danske Rente 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 Rente fonde. Hvem er gode til hvad?

Status på performance. August 2025 Ultimo

Opsummering 4

Top-5 Fonde. Opdelt på Fondskategorier. Juli 2025 5

Kategorier 6

High Yield - Short 7

High Yield - Long 9

EMD -Hard ccy 11

EMD - Local ccy/Mix 13

ESG Virksomhedsobligationer 15

IG Virksomhedsobligationer 17

Lån/CLO - Alternativ 19

FI/Credit Hedge 21

IG Mix - Lav Risiko 23

IG Mix - Høj Risiko 25

Rådgiverkvalitet 27

Danske Renter 28

Udenlandske Renter 29

Metode 30

Faktorer og Vægte 31

Back-test og løbende validerings-test 32

Disclaimer 33

August 2025 (ultimo):

Danske fonde outperformer i Rente Hedge, IG Mix Høj & EMD

Rentefonde i Danmark og Europa: Afkast/risiko profiler (genm.)

Kategori	Afkast ÅTD			Afkast 12 mdr.			CAP Kvalitet ¹			CAP Risiko ²		
	Danske Fonde	EU Peer Fonde	Diff. DK-EU- EU	Danske Fonde	EU Peer Fonde	Diff. DK-EU- EU	Danske Fonde	EU Peer Fonde	Diff. DK-EU- EU	Danske Fonde	EU Peer Fonde	Diff. DK-EU- EU
High Yield - Short	3.5%	3.2%	0.2%	5.2%	6.0%	-0.7%	81	85	-5	78	80	-3
High Yield - Long	3.9%	3.2%	0.7%	5.6%	5.8%	-0.1%	73	71	2	62	60	2
EMD -Hard ccy	6.0%	3.5%	2.5%	6.0%	4.6%	1.4%	65	51	14	44	48	-4
EMD - Local ccy/Mix	2.9%	1.4%	1.5%	4.1%	3.4%	0.7%	56	43	13	59	54	5
IG Virksomhedsobligationer	2.2%	2.2%	0.0%	4.0%	4.3%	-0.3%	61	68	-7	69	74	-5
ESG Virksomhedsobligationer	2.1%	2.6%	-0.5%	4.1%	4.7%	-0.6%	67	66	2	74	66	8
IG Mix - Lav Risiko	2.0%	1.9%	0.1%	3.6%	3.3%	0.2%	61	70	-9	81	89	-8
IG Mix - Høj Risiko	1.2%	-3.1%	4.2%	3.0%	-1.1%	4.0%	42	10	31	59	29	30
Lån - Alternativ	3.0%	1.5%	1.5%	5.2%	5.2%	0.1%	82	82	0	71	74	-3
Rente Hedge ³	10.0%	1.5%	8.5%	14.0%	3.9%	10.1%	66	42	24	35	45	-11
Lav Risiko Renter	2.5%	2.2%	0.2%	4.1%	4.0%	0.1%	67	67	-0.1	80	83	-4
Høj Risiko Renter	2.4%	1.3%	1.1%	3.8%	2.9%	0.8%	52	39	13	58	54	4

Kilde: C.A.P

(1) CAP vurderer fondskvalitet baseret på A. Afkast (ca. 50%), B. Fondsrisiko (ca.40) og C. Omkostninger mm. (ca.10%). Se metodedetaljer i bilag

(2) CAP vurderer fondsrisiko baseret på eget multi-faktor risiko-mål. CAP Risiko scoren stiger jo lavere risikoen er.

(3) Bond Hedge i Danmark er en unik aktiv-klasse. CAP benytter en bred Peer gruppe: Alternative fonde med absolut afkast

Top-5 Fonde. Opdelt på Rente-kategorier. Aug 2025 (ultimo)

High Yield Obligationer - Short

High Yield Obligationer - Short		Performance			Kvalitet (1)
Danske Fonde	Fondsnavn	1m	ÅTD	12m	CAP Score
TOP-5 Kvalitets fonde	Sydnvest Virksomhedsobligationer HY W	0.1%	3.6%	6.5%	95
	Sparinvest Idx Baeredygtige VirksomhedsOb	0.3%	3.3%	6.2%	93
	LI Obligationer High Yield Europa KL	0.4%	3.4%	6.7%	92
	Accunia Invest High Yield Strategies DKK	0.2%	4.6%	5.8%	92
	Nordea Invest European High Yield Bonds	0.3%	4.1%	7.3%	91
Peer	Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.	0.3%	3.5%	5.2%	81

High Yield Obligationer - Long

High Yield Obligationer - Long		Performance			Kvalitet (1)
Danske Fonde	Fondsnavn	1m	ÅTD	12m	CAP Score
TOP-5 Kvalitets fonde	Nordea 1 - European High Yield Credit Ful	-0.1%	3.1%	6.8%	93
	Formuepleje Global High Yield	0.8%	4.3%	6.3%	90
	Bankinvest VirksomhedsObliger HY Jyske	0.6%	4.3%	6.3%	87
	PM Virksomhedsobligationer	0.5%	4.0%	5.8%	82
	Wealth Invest Janus H High Yield Obligati	0.9%	4.4%	6.2%	80
Peer	Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.	0.6%	3.9%	5.6%	73

Emerging Markets Obligationer (Hard ccy)

Emerging Markets Obligationer (Hard ccy)		Performance			Kvalitet (1)
Danske Fonde	Fondsnavn	1m	ÅTD	12m	CAP Score
TOP-5 Kvalitets fonde	Danske Invest Nye Markeder Obligatione	1.2%	7.2%	7.3%	85
	PM Nye Obligationsmarkeder Mix	1.4%	5.8%	6.6%	75
	Bankinvest Emerging Markets Obligation	1.2%	5.8%	5.9%	71
	Sparinvest Nye Obligationsmarkeder KL V	1.4%	6.4%	6.9%	71
	PGIM Emerging Market Hard Curr ESG D	1.3%	6.8%	6.5%	70
Peer	Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.	1.3%	6.0%	6.0%	65

Emerging Markets Obligationer (Local ccy & Mix)

Emerging Markets Obligationer (Local ccy & Mix)		Performance			Kvalitet (1)
Danske Fonde	Fondsnavn	1m	ÅTD	12m	CAP Score
TOP-5 Kvalitets fonde	Bankinvest Emerging Markets Korte Obl	0.6%	3.7%	5.2%	83
	Bankinvest Emerging Markets Obl Lokale	1.2%	3.0%	4.6%	69
	LI Obligationer Emerging Markets Akk KL	1.5%	4.2%	4.2%	69
	Sydnvest Højrentelande W DKK d	1.1%	3.8%	4.5%	64
	Investin EMD Local Currency	0.9%	2.1%	4.2%	55
Peer	Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.	0.8%	2.9%	4.1%	56

ESG Virksomhedsobligationer

ESG Virksomhedsobligationer		Performance			Kvalitet (1)
Danske Fonde	Fondsnavn	1m	ÅTD	12m	CAP Score
TOP-5 Kvalitets fonde	Sparinvest Idx Baeredygtige VirksomhedsOb	0.3%	3.3%	6.2%	93
	Nykredit Invest Engros Ansvarlige Kredite	0.0%	2.2%	4.4%	74
	Sparinvest Baeredygtige VirksomhedsOb	0.0%	2.0%	4.0%	70
	Wealth Invest AKL SEB Global HY Bond SF	0.5%	4.0%	4.8%	68
Peer	Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.	0.1%	2.1%	4.1%	67

High Yield Obligationer - Short

High Yield Obligationer - Short		Performance			Kvalitet (1)
Danske Fonde	Fondsnavn	1m	ÅTD	12m	CAP Score
Watch Liste	Sparinvest-Global Short Dated High Yie	0.5%	3.8%	5.4%	85
Peer	Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.	0.3%	3.5%	5.2%	

High Yield Obligationer - Long

High Yield Obligationer - Long		Performance			Kvalitet (1)
Danske Fonde	Fondsnavn	1m	ÅTD	12m	CAP Score
Watch Liste	Refima Credit Basis A/S	0.6%	3.7%	9.2%	Not Rated
	Formuepleje Global High Yield	0.8%	4.3%	6.3%	90
	Nordea Invest Virksomhedsobligationer	0.9%	4.3%	5.8%	70
	LI Obligationer Globale High Yield	0.7%	4.4%	5.7%	79
	Nordea 1 - US High Yield Bond HY DKK	1.0%	4.7%	5.7%	74
Peer	Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.	0.6%	3.9%	5.6%	

Emerging Markets Obligationer (Hard ccy)		Performance			Kvalitet (1)
Danske Fonde	Fondsnavn	1m	ÅTD	12m	CAP Score
Watch Liste	Sustainable Emerging Market Debt HCT	1.3%	5.9%	7.4%	Not Rated
	Nordea Invest Højrentelande KL 2	1.2%	6.2%	6.4%	68
	Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder	1.3%	5.5%	6.1%	61
	Sydnvest Højrentelande HCT Udb W	1.5%	6.4%	6.0%	69
Peer	Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.	1.3%	6.0%	6.0%	

Emerging Markets Obligationer (Local ccy & Mix)		Performance			Kvalitet (1)
Danske Fonde	Fondsnavn	1m	ÅTD	12m	CAP Score
Watch Liste	Sparinvest INDEX Emerging Market Bo	1.2%	6.0%	5.2%	Not Rated
	Sparinvest Idx Emerg Mkt Bds Lokalvalut	0.8%	2.4%	4.3%	Not Rated
Peer	Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.	0.8%	2.9%	4.1%	

ESG Virksomhedsobligationer

ESG Virksomhedsobligationer		Performance			Kvalitet (1)
Danske Fonde	Fondsnavn	1m	ÅTD	12m	CAP Score
Watch Liste	Bankinvest Baeredygtige Klimaobligati	0.0%	1.8%	3.9%	Not Rated
Peer	Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.	0.1%	2.1%	4.1%	

IG Virksomhedsobligationer

IG Virksomhedsobligationer		Performance			Kvalitet (1)
Danske Fonde	Fondsnavn	1m	ÅTD	12m	CAP Score
TOP-5 Kvalitets fonde	Nykredit Invest Engros Ansvarlige Kredite	0.0%	2.2%	4.4%	74
	Nordea 2 - Euro Corporate Enhanced Bon	0.0%	2.4%	4.5%	72
	Danske Inv Sel Euro Inv Grade Corp Bds R	-0.1%	2.0%	3.9%	65
	Nordea Invest Engros Corporate Bonds	0.0%	2.3%	4.3%	65
	SEBinvest AKL Kreditobligationer (euro) S	0.2%	2.8%	4.7%	63
Peer	Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.	0.1%	2.2%	4.0%	61

IG Virksomhedsobligationer		Performance			Kvalitet (1)
Danske Fonde	Fondsnavn	1m	ÅTD	12m	CAP Score
Watch Liste	Sydnvest Virksomhedsobligationer IG V	0.2%	2.3%	4.5%	63
	Bankinvest Virksomhedsobligationer IG	0.0%	2.2%	4.3%	60
Peer	Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.	0.1%	2.2%	4.0%	

IG Mix - Lav Risiko

IG Mix - Lav Risiko		Performance			Kvalitet (1)
Danske Fonde	Fondsnavn	1m	ÅTD	12m	CAP Score
TOP-5 Kvalitets fonde	Sydnvest Korte Obligationer W DKK d	0.4%	2.3%	4.0%	70
	Sparinvest Mix Rente KL W	0.5%	3.0%	4.3%	69
	Formuepleje Obligationer	0.4%	2.3%	3.9%	68
	Danske Invest Danske Korte Obligationer	0.4%	2.3%	3.9%	66
	Wealth Invest AKL SEB Korte Obligatione	0.3%	2.1%	3.6%	66
Peer	Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.	0.3%	2.0%	3.6%	61

IG Mix - Lav Risiko		Performance			Kvalitet (1)
Danske Fonde	Fondsnavn	1m	ÅTD	12m	CAP Score
Watch Liste	Danske Invest Select Forvaltning Obliga	0.5%	2.0%	4.1%	65
	Nykredit Invest Korte obligationer Akk.	0.4%	2.3%	4.0%	63
	Jyske Portefolje Korte Obligationer Eng	0.4%	2.2%	3.8%	64
	Bankinvest Korte Danske Obligationer	0.3%	2.1%	3.7%	63
	HP Invest Korte Danske Obligationer	0.3%	1.8%	3.7%	65
Peer	Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.	0.3%	2.0%	3.6%	

IG Mix - Høj Risiko

IG Mix - Høj Risiko		Performance			Kvalitet (1)
Danske Fonde	Fondsnavn	1m	ÅTD	12m	CAP Score
TOP-5 Kvalitets fonde	Nordea Portefolje PM Stats- og realkredit	0.2%	1.4%	3.3%	55
	Jyske Portefolje Lange Obligationer Engro	0.5%	1.5%	3.6%	50
	PM Lange Obligationer	0.5%	1.4%	3.5%	49
	Sparinvest Mellemlange Obligationer KL V	0.4%	1.4%	3.2%	47
	Nordea Invest Mellemlange Obligationer	0.3%	1.4%	2.8%	46
Peer	Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.	0.4%	1.2%	3.0%	42

IG Mix - Høj Risiko		Performance			Kvalitet (1)
Danske Fonde	Fondsnavn	1m	ÅTD	12m	CAP Score
Watch Liste	Nykredit Inv Engros Oblig Portefoljeplej	0.5%	1.9%	3.6%	37
	Danske Invest Select Flexinvest Fonde K	0.4%	1.3%	3.2%	33
	Danske Invest Danske Lange Obligatione	0.5%	1.2%	3.2%	38
	HP Invest, Lange Danske Obligationer	0.5%	0.9%	3.1%	41
	Bankinvest Lange Danske Obligationer	0.5%	1.0%	3.0%	41
Peer	Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.	0.4%	1.2%	3.0%	

Lån/CLO - Alternativ

Lån/CLO - Alternativ		Performance			Kvalitet (1)
Danske Fonde	Fondsnavn	1m	ÅTD	12m	CAP Score
TOP-3 Kvalitets fonde	Accunia European CLO Investment Grade	0.5%	3.2%	5.6%	90
	K Invest European Bank loan	0.3%	4.6%	7.7%	87
	Accunia Invest European CLO AAA/AA DK	0.3%	2.3%	3.7%	77
Peer	Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.	0.3%	3.0%	5.2%	82

Lån/CLO - Alternativ		Performance			Kvalitet (1)
Danske Fonde	Fondsnavn	1m	ÅTD	12m	CAP Score
Watch Liste	Petersen & Partners Loans, kl u	0.2%	2.9%	5.6%	Not Rated
	Barings European Loan Fund CDD Acc	0.3%	1.9%	3.5%	67
Peer	Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.	0.3%	3.0%	5.2%	

FI/Credit Hedge

FI/Credit Hedge		Performance			Kvalitet (1)
Danske Fonde	Fondsnavn	1m	ÅTD	12m	CAP Score
TOP-5 Kvalitets fonde	Refima Capital Partners A/S	0.8%	3.8%	13.2%	94
	Nykredit Alpha KOBRA	0.1%	6.9%	9.1%	88
	Danske Invest Fixed Income Relative Valu	0.6%	12.4%	13.5%	80
	Danske Invest Hedge Fixed Income Strate	0.9%	9.3%	9.9%	69
	Kapitalforeningen Investin CABA Hedge K	2.1%	9.0%	14.9%	67
Peer	Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.	1.2%	10.0%	14.0%	66

FI/Credit Hedge		Performance			Kvalitet (1)
Danske Fonde	Fondsnavn	1m	ÅTD	12m	CAP Score
Watch Liste	Kapitalforeningen Nykredit Mira III Fur	1.4%	19.2%	22.0%	61
	HP Hedge Danske Obligationer	0.2%	7.5%	9.1%	35
Peer	Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.	1.2%	10.0%	14.0%	

Fondskategorier

High Yield - Short

Top 5 Fonde: Kvalitet & Performance⁽¹⁾

High Yield Obligationer - Short										
Danske Fonde	Fondsnavn	Rådgiver	PerforFance					Type		Kvalitet (1)
			1m	3m	6m	ÅTD	12m	UCITS	Passiv	CAP Score
TOP-5 Kvalitetsfonde	Sydinvest Virksomhedsobligationer HY W DKK d h	Sydbank A/S	0.1%	1.8%	2.3%	3.6%	6.5%	●	○	95
	SparInv Idx Baeredygtige VirksomhedsObliger HY	Nykredit Bank A	0.3%	2.1%	2.1%	3.3%	6.2%	●	●	93
	LI Obligationer High Yield Europa KL	Henderson Glob	0.4%	2.4%	2.2%	3.4%	6.7%	●	○	92
	Accunia Invest High Yield Strategies DKK	ACM Forvaltning	0.2%	2.5%	2.8%	4.6%	5.8%		○	92
	Nordea Invest European High Yield Bonds KL 2	Capital Four Man	0.3%	2.5%	2.8%	4.1%	7.3%	●	○	91
Peer Gnm.	Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.		0.3%	1.9%	2.1%	3.5%	5.2%			81
	Europæisk Peer Gruppe (EUR)		0.3%	1.8%	2.1%	3.2%	6.0%			85
	Europæisk Peer Gruppe (EUR) 1.kvartil		0.3%	1.8%	2.1%	3.3%	6.1%			89

High Yield Obligationer - Short										
Danske Fonde	Fondsnavn	Rådgiver	PerforFance					Type		Kvalitet (1)
			1m	3m	6m	ÅTD	12m	UCITS	Passiv	CAP Score
Watch Liste	Sparinvest-Global Short Dated High Yield DKK LP I	Sparinvest SA	0.5%	2.2%	2.3%	3.8%	5.4%			85
Peer Gnm.	Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.		0.3%	1.9%	2.1%	3.5%	5.2%			
	Europæisk Peer Gruppe (EUR)		0.3%	1.8%	2.1%	3.2%	6.0%			
	Europæisk Peer Gruppe (EUR) 1.kvartil		0.3%	1.8%	2.1%	3.3%	6.1%			

High Yield Obligationer - Short

KoFFentar

1. De fonde vi sammenligner tager alle lavere risiko end det generelle HY marked og holder derfor typisk virksomhedsobligationer med kortere varighed end det totale HY markedet.
2. De danske fonde har generelt en kvalitet på niveau med den der tilbydes i Europa. Top-5 har en kvalitet blandt de allerbedste i Europa. 3. Trods Top-5 kvalitet er aktivklassen lille i Danmark, og investorer kan med fordel supplere eksponering med udenlandske fonde.
3. **Watch Listen** består af fonde som pt ikke er Top-5, men som performer blandt de bedste på 12 måneders sigt.

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.**

High Yield - Long

Top 5 Fonde: Kvalitet & Performance⁽¹⁾

High Yield Obligationer - Long										
Danske Fonde	Fondsnavn	Rådgiver	Performance					Type		Kvalitet (1)
			1m	3m	6m	ÅTD	12m	UCITS	Passiv	CAP Score
TOP-5 Kvalitets fonde	Nordea 1 - European High Yield Credit Fund	Nordea Investment Management	-0.1%	1.6%	1.3%	3.1%	6.8%	●	○	93
	Formuepleje Global High Yield	Formuepleje A/S	0.8%	3.5%	2.9%	4.3%	6.3%	●	○	90
	BankInvest VirksomhedsObliger HY Jyske	Bi Asset Management	0.6%	3.1%	2.8%	4.3%	6.3%	●	○	87
	PM Virksomhedsobligationer	Jyske Bank A/S	0.5%	2.7%	2.6%	4.0%	5.8%	●	○	82
	Wealth Invest Janus H High Yield Obligationer	Secure Spectrum Fonder	0.9%	3.3%	3.0%	4.4%	6.2%	●	○	80
Peer Gnm.	Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.		0.6%	2.4%	2.4%	3.9%	5.6%			73
	Europæisk Peer Gruppe (EUR)		0.4%	2.1%	1.7%	3.2%	5.8%			71
	Europæisk Peer Gruppe (EUR) 1.kvartil		0.5%	2.4%	2.4%	3.9%	6.8%			85

High Yield Obligationer - Long										
Danske Fonde	Fondsnavn	Rådgiver	Performance					Type		Kvalitet (1)
			1m	3m	6m	ÅTD	12m	UCITS	Passiv	CAP Score
Watch Liste	Refima Credit Basis A/S	-	0.6%	1.2%	3.8%	3.7%	9.2%		○	Not Rated
	Formuepleje Global High Yield	Formuepleje A/S	0.8%	3.5%	2.9%	4.3%	6.3%	●	○	90
	Nordea Invest Virksomhedsobligationer	Mackay Shields LLC	0.9%	2.9%	2.7%	4.3%	5.8%	●	○	70
	LI Obligationer Globale High Yield	LGM Managers (Europe)	0.7%	2.6%	2.8%	4.4%	5.7%	●	●	79
	Nordea 1 - US High Yield Bond HY DKK	Nordea Investment Management	1.0%	3.1%	2.9%	4.7%	5.7%	●	○	74
Peer Gnm.	Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.		0.6%	2.4%	2.4%	3.9%	5.6%			
	Europæisk Peer Gruppe (EUR)		0.4%	2.1%	1.7%	3.2%	5.8%			
	Europæisk Peer Gruppe (EUR) 1.kvartil		0.5%	2.4%	2.4%	3.9%	6.8%			

High Yield Obligationer - Long

Kommentar

- De fonde vi sammenligner tager alle risiko som det generelle HY marked eller højere. Fondene holder derfor typisk virksomhedsobligationer med middel/lang varighed og/eller middeld/lavere kreditkvalitet ift. total markedet.
- De danske fonde har en gennemsnitlig kvalitet ift. europæiske fonde. De bedste danske fonde har en kvalitet som de bedste europæiske (1.kvartil). Investorer behøver således ikke at søge mod udlandet for at få kvalitets-eksponering på området.
- 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%. Metodetetaljer findes i bilag.

EM Obligationer – Hard ccy

EM Obligationer – Hard ccy

Top 5 Fonde: Kvalitet & Performance⁽¹⁾

Emerging Markets Obligationer (Hard ccy)										
Danske Fonde	Fondsnavn	Rådgiver	Performance					Type		Kvalitet (1)
			1m	3m	6m	ÅTD	12m	UCITS	Passiv	
TOP-5 Kvalitets fonde	Danske Invest Nye Markeder Obligationer DKK W	Danske Bank AS	1.2%	5.2%	3.8%	7.2%	7.3%	●	○	85
	PM Nye Obligationsmarkeder Mix	Jyske Bank A/S	1.4%	4.8%	3.6%	5.8%	6.6%	●	○	75
	BankInvest Emerging Markets Obligationer W	Bi Asset Manage	1.2%	4.1%	3.3%	5.8%	5.9%	●	○	71
	Sparinvest Nye Obligationsmarkeder KL W	Sparinvest SA (F	1.4%	4.5%	3.7%	6.4%	6.9%	●	○	71
	PGIM Emerging Market Hard Curr ESG Dbt DKKH	PGIM Inc	1.3%	4.6%	3.7%	6.8%	6.5%	●	○	70
Peer Gnm.	Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.		1.3%	4.5%	3.4%	6.0%	6.0%			65
	Europæisk Peer Gruppe (EUR)		1.0%	3.2%	1.4%	3.5%	4.6%			51
	Europæisk Peer Gruppe (EUR) 1.kvartil		1.2%	3.9%	3.4%	5.5%	7.6%			87

Emerging Markets Obligationer (Hard ccy)									Kvalitet ⁽¹⁾
Danske Fonde	Fondsnavn	Rådgiver	Performance					CAP Score	
			1m	3m	6m	ÅTD	12m		
Watch Liste	Sustainable Emerging Market Debt HC	Skandinaviska Ensk	1.3%	4.4%	2.9%	5.9%	7.4%	Not Rated	
	Nordea Invest HøjrenteLande KL 2	MetLife Investment M	1.2%	4.8%	3.5%	6.2%	6.4%	68	
	Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Mix	Jyske Bank A/S	1.3%	4.7%	3.3%	5.5%	6.1%	61	
	Sydinvest HøjrenteLande HC Udb W	Sydbank A/S	1.5%	4.8%	4.0%	6.4%	6.0%	69	
Peer Gnm.	Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.		1.3%	4.5%	3.4%	6.0%	6.0%		
	Europæisk Peer Gruppe (EUR)		1.0%	3.2%	1.4%	3.5%	4.6%		
	Europæisk Peer Gruppe (EUR) 1.kvartil		1.2%	3.9%	3.4%	5.5%	7.6%		

Emerging Markets Obligationer (Hard ccy)

Kommentar

1. De fonde vi sammenligner investerer alle i EMD obligationer udstedt i (vestlige valutaer som USD og EUR).
2. Aktivklassen er ved at genvinde styrke og den målte kvalitet er over det seneste år derfor forbedret for hele aktivklassen.
3. De danske fonde har generelt en kvalitet noget over gennemsnittet for Europa. De bedste danske fonde har samtidigt et kvalitetsniveau som de bedste 25% i Europa.
4. **Watch Listen** består af fonde som pt ikke er Top-5, men som performer blandt de bedste EU/DK peers 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.**

EM Obligationer – Local ccy / Mix

Top 5 Fonde: Kvalitet & Performance⁽¹⁾

Emerging Markets Obligationer (Local ccy & Mix)										
Danske Fonde	Fondsnavn	Rådgiver	Performance					Type		Kvalitet (1)
			1m	3m	6m	ÅTD	12m	UCITS	Passiv	
TOP-5 Kvalitets fonde	BankInvest Emerging Markets Korte Obligationer	BI Asset Manage	0.6%	2.0%	2.4%	3.7%	5.2%	●	○	83
	Bankinvest Emerging Markets Obl Lokalvaluta W	BI Asset Manage	1.2%	2.7%	0.1%	3.0%	4.6%	●	○	69
	LI Obligationer Emerging Markets Akk KL	Colchester Glob	1.5%	2.6%	0.6%	4.2%	4.2%	●	○	69
	Sydinvest HøjrenteLande W DKK d	Sydbank A/S	1.1%	2.9%	1.3%	3.8%	4.5%	●	○	64
	Investin EMD Local Currency	Optimal Invest F	0.9%	1.9%	-0.4%	2.1%	4.2%	●	○	55
Peer Gnm.	Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.		0.8%	2.1%	0.6%	2.9%	4.1%			56
	Europæisk Peer Gruppe (EUR)		0.8%	1.8%	-1.1%	1.4%	3.4%			43
	Europæisk Peer Gruppe (EUR) 1.&2.kvartil		0.6%	1.8%	0.0%	2.5%	4.5%			67

Emerging Markets Obligationer (Local ccy & Mix)									Kvalitet ⁽¹⁾
Danske Fonde	Fondsnavn	Rådgiver	Performance					CAP Score	
			1m	3m	6m	ÅTD	12m		
Watch Liste	Sparinvest INDEX Emerging Market Bonds Akk. KL Nykredit Bank A/S		1.2%	4.2%	3.7%	6.0%	5.2%	Not Rated	
	SparInv Idx Emerg Mrkt Bds Lokalvaluta Akk. KL V Sparinvest SA (Rang		0.8%	1.7%	-0.2%	2.4%	4.3%	Not Rated	
Peer Gnm.	Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.		0.8%	2.1%	0.6%	2.9%	4.1%		
	Europæisk Peer Gruppe (EUR)		0.8%	1.8%	-1.1%	1.4%	3.4%		
	Europæisk Peer Gruppe (EUR) 1.kvartil		0.6%	1.8%	0.0%	2.5%	4.5%		

Emerging Markets Obligationer (Local ccy & Mix)

Kommentar

- 1. De fonde vi sammenligner er både lokal-valuta baseret og Mix fonde, med virksomheds/statsobligationer og lokal/hård valuta base.
- 2. De danske fonde har en højere kvalitet end i Europa MEN gruppen er lille. Selvom de bedste danske fonde også er blandt de bedste i Europa, så kan investorer med fordel søge til udlandet, da ekspertise på områden ikke hænger på træerne.
- 3. **Watch Listen** består af fonde, som ikke er kommet på Top listen over Kvalitetsfonde, men har afkast på 12 måneder, blandt de bedste danske fonde.

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.**

ESG

Virksomhedsobligationer

ESG Virksomhedsobligationer

Top 5 Fonde: Kvalitet & Performance⁽¹⁾

ESG Virksomhedsobligationer										
Danske Fonde	Fondsnavn	Rådgiver	Performance					Type		Kvalitet (1)
			1m	3m	6m	ÅTD	12m	UCITS	Passiv	CAP Score
TOP-5 Kvalitets fonde	SparInv Idx Baeredygtige VirksomhedsObliger HY	Nykredit Bank A	0.3%	2.1%	2.1%	3.3%	6.2%	●	●	93
	Nykredit Invest Engros Ansvarlige Kreditobliger	Nykredit Bank A	0.0%	1.0%	1.3%	2.2%	4.4%	●	○	74
	Sparinvest Baeredygtige VirksomhedsObliger IG	Nykredit Bank A	0.0%	0.9%	1.1%	2.0%	4.0%	●	○	70
	Wealth Invest AKL SEB Global HY Bond SRI I	Skandinaviske B	0.5%	2.3%	2.5%	4.0%	4.8%	●	○	68
Peer Gnm.	Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.		0.1%	1.1%	1.2%	2.1%	4.1%			67
	Europæisk Peer Gruppe (EUR)		0.2%	1.4%	1.4%	2.6%	4.7%			66
	Europæisk Peer Gruppe (EUR) 1.kvartil		0.3%	1.6%	2.1%	3.3%	5.6%			86

ESG Virksomhedsobligationer										
Danske Fonde	Fondsnavn	Rådgiver	Performance					Type		Kvalitet (1)
			1m	3m	6m	ÅTD	12m	UCITS	Passiv	CAP Score
Watch Liste	Bankinvest Baeredygtige Klimaobligationer W	Bi Asset Managemet	0.0%	1.0%	1.0%	1.8%	3.9%			Not Rated
Peer Gnm.	Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.		0.1%	1.1%	1.2%	2.1%	4.1%			
	Europæisk Peer Gruppe (EUR)		0.2%	1.4%	1.4%	2.6%	4.7%			
	Europæisk Peer Gruppe (EUR) 1.kvartil		0.3%	1.6%	2.1%	3.3%	5.6%			

ESG Virksomhedsobligationer

Kommentar

1. De fonde vi sammenligner har alle en ESG profil som er stærkere end gennemsnittet for erhversobligationsfonde.
2. Fonds-risikoen svarer i gennemsnit til risikoen for IG obligationsfonde, men HY eksponering ses også.
3. De danske fonde er få og har i gennemsnit en kvalitet som i Europa. Kun en enkelt dansk fond opnår p.t. kvalitets-niveauet for de bedste europæiske fonde. Investorer kan derfor med fordel søge til udlandet for at få en bredere eksponering på området.
4. På **Watch Listen** består af en enkelt fond, som pt ikke er på Top-5 listen over kvalitet, men som performer solidt på 12 måneder.

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.**

IG Virksomhedsobligationer

IG Virksomhedsobligationer

Top 5 Fonde: Kvalitet & Performance⁽¹⁾

IG Virksomhedsobligationer											Kvalitet ⁽¹⁾
Danske Fonde	Fondsnavn	Rådgiver	Performance					Type		CAP Score	
			1m	3m	6m	ÅTD	12m	UCITS	Passiv		
TOP-5 Kvalitets fonde	Nykredit Invest Engros Ansvarlige Kreditobliger	Nykredit Bank A/S	0.0%	1.0%	1.3%	2.2%	4.4%	●	○	74	
	Nordea 2 - Euro Corporate Enhanced Bond Y DKK	Nordea Investm	0.0%	1.0%	1.4%	2.4%	4.5%	●	○	72	
	Danske Inv Sel Euro Inv Grade Corp Bds Rstrd DKK	Danske Bank AS	-0.1%	0.9%	1.1%	2.0%	3.9%	●	○	65	
	Nordea Invest Engros Corporate Bonds	Nordea Investm	0.0%	1.0%	1.3%	2.3%	4.3%	●	○	65	
	SEBinvest AKL Kreditobligationer (euro) SRI I	Skandinaviske B	0.2%	1.3%	1.7%	2.8%	4.7%	●	○	63	
Peer Gnm.	Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.		0.1%	1.1%	1.2%	2.2%	4.0%			61	
	Europæisk Peer Gruppe (EUR)		0.1%	1.0%	1.3%	2.2%	4.3%			68	
	Europæisk Peer Gruppe (EUR) 1.kvartil		0.1%	1.1%	1.7%	2.5%	4.8%			83	

IG Virksomhedsobligationer								Kvalitet (1)
Danske Fonde	Fondsnavn	Rådgiver	Performance					CAP Score
			1m	3m	6m	ÅTD	12m	
Watch Liste	Sydinvest Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	Sydbank A/S	0.2%	1.2%	1.4%	2.3%	4.5%	63
	BankInvest Virksomhedsobligationer IG W	Bi Asset Management	0.0%	1.1%	1.2%	2.2%	4.3%	60
Peer Gnm.	Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.		0.1%	1.1%	1.2%	2.2%	4.0%	
	Europæisk Peer Gruppe (EUR)		0.1%	1.0%	1.3%	2.2%	4.3%	
	Europæisk Peer Gruppe (EUR) 1.kvartil		0.1%	1.1%	1.7%	2.5%	4.8%	

IG Virksomhedsobligationer

Kommentar

1. De fonde vi sammenligner er investment grade erhversobligationsfonde med EUR/DKK base.
2. De danske fonde har i gennemsnit en kvalitet lidt under gennemsnitsniveauet i Europa. Top-5 fondene ligger dog alle tæt på eller over gennemsnittet for Europa.
3. **Watch Listen** består af fonde som pt ikke er Top-5, men som performer over gennemsnitter på 12 måneder.

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.**

Lån/CLO - Alternativ

Lån/CLO - Alternativ

Top 5 Fonde: Kvalitet & Performance⁽¹⁾

Lån/CLO - Alternativ										Kvalitet (1)
Danske Fonde	Fondsnavn	Rådgiver	Performance					Type		CAP Score
			1m	3m	6m	ÅTD	12m	UCITS	Passiv	
TOP-3 Kvalitets fonde	Accunia European CLO Investment Grade DKK	ACM Forvaltning	0.5%	1.6%	2.2%	3.2%	5.6%		○	90
	K Invest European Bank loan	Hayfin Capital M	0.3%	0.7%	2.6%	4.6%	7.7%		○	87
	Accunia Invest European CLO AAA/AA DKK	ACM Forvaltning	0.3%	0.9%	1.5%	2.3%	3.7%		○	77
Peer Gnm.	Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.		0.3%	1.0%	1.7%	3.0%	5.2%			82
	Europæisk Peer Gruppe (EUR)		-0.1%	0.8%	1.9%	1.5%	5.2%			82
	Europæisk Peer Gruppe (EUR) 1.kvartil		0.1%	1.2%	1.7%	2.2%	4.9%			85

Lån/CLO - Alternativ								Kvalitet (1)
Danske Fonde	Fondsnavn	Rådgiver	Performance					CAP Score
			1m	3m	6m	ÅTD	12m	
Watch Liste	Petersen & Partners Loans, kl u	Fondsmaeglerselsk	0.2%	1.4%	1.6%	2.9%	5.6%	Not Rated
	Barings European Loan Fund C DKK Acc	Baring Asset Manag	0.3%	0.5%	0.5%	1.9%	3.5%	67
Peer Gnm.	Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.		0.3%	1.0%	1.7%	3.0%	5.2%	
	Europæisk Peer Gruppe (EUR)		-0.1%	0.8%	1.9%	1.5%	5.2%	
	Europæisk Peer Gruppe (EUR) 1.kvartil		0.1%	1.2%	1.7%	2.2%	4.9%	

Lån/CLO - Alternativ

Kommentar

1. De fonde vi sammenligner investerer i ilikvide låneprodukter typisk i form af CLO.
2. Aktivklassens peer gruppe er beskeden både i Danmark og Europa, og CAP udpeger derfor kun en dansk Top-3.
3. De danske fonde opbeholder en kvalitet på niveau med den der ses i Europa. CAPs Top-3 er alle tæt på EUs top-tier, men investorer anbefales alligevel at undersøge dette smalle marked ved at inddrage non-DKK fonde i investeringsovervejelser. Afkastet er pt i gennemsnit det samme for fonde i DK og EU.
4. **Watch Listen** består af to fonde, som pt ikke er Top-3, men leverer solid performance på 12 måneder.

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.**

FI/Credit Hedge

Top 5 Fonde: Kvalitet & Performance⁽¹⁾

FI/Credit Hedge										
Danske Fonde	Fondsnavn	Rådgiver	Performance					Type		Kvalitet (1)
			1m	3m	6m	ÅTD	12m	UCITS	Passiv	CAP Score
TOP-5 Kvalitets fonde	Refima Capital Partners A/S	#VT	0.8%	1.2%	3.8%	3.8%	13.2%		○	94
	Nykredit Alpha KOBRA	Nykredit Bank A	0.1%	2.5%	4.5%	6.9%	9.1%		○	88
	Danske Invest Fixed Income Relative Value DKK	Carey Olsen Clie	0.6%	5.1%	7.8%	12.4%	13.5%		○	80
	Danske Invest Hedge Fixed Income Strategies DK	Danske Bank A	0.9%	4.5%	5.8%	9.3%	9.9%		○	69
	Kapitalforeningen Investin CABA Hedge KL	FONDSMAEGLER	2.1%	5.9%	4.8%	9.0%	14.9%		○	67
Peer Gnm.	Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.		1.2%	4.3%	7.9%	10.0%	14.0%			66
	Europæisk Peer Gruppe (EUR)		0.4%	0.9%	-0.2%	1.5%	3.9%			42
	Europæisk Peer Gruppe (EUR) 1.kvartil		1.9%	4.6%	12.6%	30.9%	36.3%			90

FI/Credit Hedge										
Danske Fonde	Fondsnavn	Rådgiver	Performance					Type		Kvalitet (1)
			1m	3m	6m	ÅTD	12m	UCITS	Passiv	CAP Score
Watch Liste	Kapitalforeningen Nykredit Mira III Fund	Nykredit Portefølje	1.4%	7.4%	16.6%	19.2%	22.0%			61
	HP Hedge Danske Obligationer	Hp Fondsmaeglerse	0.2%	2.2%	5.0%	7.5%	9.1%			35
Peer Gnm.	Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.		1.2%	4.3%	7.9%	10.0%	14.0%			
	Europæisk Peer Gruppe (EUR)		0.4%	0.9%	-0.2%	1.5%	3.9%			
	Europæisk Peer Gruppe (EUR) 1.kvartil		1.9%	4.6%	12.6%	30.9%	36.3%			

FI/Credit Hedge

Kommentar

1. De fonde vi sammenligner er alle Hedge fonde eller AIF, som anvender gearing via derivater.

2. De danske fonde har typisk fokus på DKK renteprodukter.

3. DK fonde måles mod EU fonde, som typisk har en bredere aktivsammensætning. DK fonde tager i gennemsnit noget højere risiko end EU Peers.

4. De danske gearede rentefonde har typisk en kvalitet over middel for EU fonde. CAPs Top-3 kan bedre sammenlignes med EUs top-tier. Investorer finder typisk ikke fonde i Europa, der matcher de gearede danske rentefonde.

5. Watch Listen består af fonde, som pt ikke er Top-5, men som på 12 mdr. performer 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.**

IG Mix – Lav Risiko

Top 5 Fonde: Kvalitet & Performance⁽¹⁾

IG Mix - Lav Risiko											Kvalitet ⁽¹⁾
Danske Fonde	Fondsnavn	Rådgiver	Performance					Type		CAP Score	
			1m	3m	6m	ÅTD	12m	UCITS	Passiv		
TOP-5 Kvalitetsfonde	Sydinvest Korte Obligationer W DKK d	Sydbank A/S	0.4%	1.0%	1.7%	2.3%	4.0%	●	○	70	
	Sparinvest Mix Rente KL W	Nykredit Bank A	0.5%	1.5%	2.0%	3.0%	4.3%	●	○	69	
	Formuepleje Obligationer	Formuepleje A/S	0.4%	0.9%	1.7%	2.3%	3.9%	●	○	68	
	Danske Invest Danske Korte Obligationer DKK W	Danske Bank A/S	0.4%	0.9%	1.7%	2.3%	3.9%	●	○	66	
	Wealth Invest AKL SEB Korte Obligationer I	Skandinaviske B	0.3%	0.8%	1.6%	2.1%	3.6%	●	○	66	
Peer Gnm.	Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.		0.3%	0.9%	1.5%	2.0%	3.6%			61	
	Europæisk Peer Gruppe (EUR)		0.2%	0.7%	1.3%	1.9%	3.3%			70	
	Europæisk Peer Gruppe (EUR) 1.kvartil		0.2%	0.8%	1.5%	2.3%	3.8%			81	

IG Mix - Lav Risiko								Kvalitet (1)
		Performance						
Danske Fonde	Fondsnavn	Rådgiver	1m	3m	6m	ÅTD	12m	CAP Score
Watch Liste	Danske Invest Select Forvaltning Obligationer	Danske Bank Asset	0.5%	1.1%	1.6%	2.0%	4.1%	65
	Nykredit Invest Korte obligationer Akk. KL	Nykredit Bank A/S	0.4%	1.2%	1.9%	2.3%	4.0%	63
	Jyske Portefolje Korte Obligationer Engros KL	Jyske Bank A/S	0.4%	0.9%	1.7%	2.2%	3.8%	64
	BankInvest Korte Danske Obligationer W	Bi Asset Managemen	0.3%	0.8%	1.6%	2.1%	3.7%	63
	HP Invest Korte Danske Obligationer - KL	Hp Fondsmaeglerse	0.3%	0.8%	1.2%	1.8%	3.7%	65
Peer Gnm.	Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.		0.3%	0.9%	1.5%	2.0%	3.6%	
	Europæisk Peer Gruppe (EUR)		0.2%	0.7%	1.3%	1.9%	3.3%	
	Europæisk Peer Gruppe (EUR) 1.kvartil		0.2%	0.8%	1.5%	2.3%	3.8%	

IG Mix - Lav Risiko

Kommentar

1. De fonde vi sammenligner investerer i danske stats- og realkredit obligationer med kortere varighed. Special-fonde (fx ejendoms- selskabs-fonde) er udeladt af Top-lister men bidrager til gennemsnit.
2. EU Peer-gruppen er europæiske fonde, som investere i høj-kreditkvalitet (primært statsobl.) med kortere varighed.
3. Danske fonde har en kvalitet under middel for EU. Top-5 har kvalitet tæt på gennemsnittet i EU. Uden 'homebias' ift DKK obligationer, kan investorer således med fordel søge mod Europa (EUR).
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 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.**

IG Mix – Høj Risiko

Top 5 Fonde: Kvalitet & Performance⁽¹⁾

IG Mix - Høj Risiko										Kvalitet (1)
			Performance					Type		
Danske Fonde	Fondsnavn	Rådgiver	1m	3m	6m	ÅTD	12m	UCITS	Passiv	CAP Score
TOP-5 Kvalitetsfonde	Nordea Portefolje PM Stats- og realkredit	Nordea Investment M	0.2%	0.6%	1.2%	1.4%	3.3%	●	○	55
	Jyske Portefolje Lange Obligationer Engrc	Jyske Bank A/S	0.5%	1.2%	1.2%	1.5%	3.6%	●	○	50
	PM Lange Obligationer	Jyske Bank A/S	0.5%	1.2%	1.1%	1.4%	3.5%	●	○	49
	Sparinvest Mellemlange Obligationer KL 1	Nykredit Bank A/S	0.4%	0.8%	1.1%	1.4%	3.2%	●	○	47
	Nordea Invest Mellemlange Obligationer	Nordea Investment M	0.3%	0.9%	1.3%	1.4%	2.8%	●	○	46
Peer Gnm.	Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.		0.4%	0.9%	0.9%	1.2%	3.0%			42
	Europæisk Peer Gruppe (EUR)		-0.8%	-1.2%	-3.0%	-3.1%	-1.1%			30
	Europæisk Peer Gruppe (EUR) 1.kvartil		-0.1%	0.3%	0.9%	1.5%	4.2%			44

IG Mix - Høj Risiko										Kvalitet (1)
Danske Fonde	Fondsnavn	Rådgiver	Performance					Type		CAP Score
			1m	3m	6m	ÅTD	12m	UCITS	Passiv	
Watch Liste	Nykredit Inv Engros Oblig Portefoljepleje	Nykredit Bank A/S	0.5%	1.5%	1.3%	1.9%	3.6%		○	37
	Danske Invest Select Flexinvest Fonde	Danske Bank Asset M	0.4%	0.9%	0.9%	1.3%	3.2%	●	○	33
	Danske Invest Danske Lange Obligation	Danske Bank Asset M	0.5%	1.2%	0.9%	1.2%	3.2%	●	○	38
	HP Invest, Lange Danske Obligationer	Hp Fondsmæglerse	0.5%	1.0%	0.8%	0.9%	3.1%	●	○	41
	BankInvest Lange Danske Obligationer	Bi Asset Managemet	0.5%	0.9%	0.7%	1.0%	3.0%	●	○	41
Peer Gnm.	Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.		0.4%	0.9%	0.9%	1.2%	3.0%			
	Europæisk Peer Gruppe (EUR)		-0.8%	-1.2%	-3.0%	-3.1%	-1.1%			
	Europæisk Peer Gruppe (EUR) 1.kvartil		-0.1%	0.3%	0.9%	1.5%	4.2%			

IG Mix - Høj Risiko

Kommentar

- 1. Fondene som vi sammenligner har alle en risiko højere end markedet, hvilket typisk betyder, at obligations-varigheden er længere.
- 2. De danske fonde måles mod EU fonde, som investerer i høj-kreditkvalitet (primært statsobl.) med tilsvarende risiko-profil.
- 3. De danske fonde har typisk en kvalitet betydeligt over middel for EU fonde. CAPs Top-5 er alle tæt på EUs top-tier. Investorer behøver derfor ikke søge udlandet for, at få kvalitets-eksponering på området. Gennemsnits-afkastet er pt lidt højere for fonde i DK vs EU, men ikke når vi sammenligner med de bedste EU fonde.
- 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.**

Rådgiverkvalitet

Rådgiver-kvalitet. Danske Renter

Peer Gruppe Data

Fonde m. Danske Obligationer. Rådgiverkvalitet

Rådgiver - Danske Renter							Performance		Antal Fonde	Kvalitet (1)
Danske Fonde	Fondsnavn	AUM (mill.EUR)	1m	3m	6m	ÅTD	12m	UCITS	CAP Score	
TOP fond manager målt på Kvalitet	Generalist									
	Sydbank A/S	2,541	0.5%	1.0%	1.5%	1.9%	3.7%	9		60
	Danske AM&IM	6,530	0.3%	0.9%	1.2%	1.3%	3.2%	25		50
	Nordea Investment Management AB (Copenhagen Branch)	7,813	0.3%	0.8%	1.1%	1.4%	2.7%	23		48
	Jyske Bank A/S	2,681	0.5%	1.0%	1.3%	1.6%	3.4%	12		47
	Nykredit Bank A/S	11,356	0.4%	1.1%	1.5%	2.0%	3.3%	28		47
	Bi Asset Management Fondsmaeglerselskab A/S	2,855	0.4%	0.8%	1.2%	1.6%	3.1%	12		47
	Specialist									
	Skandinaviska Enskilda Banken AB (Copenhagen Branch)	581	0.3%	0.8%	1.3%	1.7%	3.4%	4		55
	Hp Fondsmaeglerselskab A/S	744	0.4%	0.9%	1.1%	1.5%	3.5%	3		55
Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.			0.4%	0.9%	1.2%	1.6%	3.3%			49

Rådgiver - Danske Renter								Antal Fonde	Kvalitet (1)
Danske Fonde	Fondsnavn	AUM (mill.EUR)	1m	3m	6m	ÅTD	12m	UCITS	CAP Score
TOP fond manager målt på 12 mdr. Afkast	Generalist								
	Sydbank A/S	2,541	0.5%	1.0%	1.5%	1.9%	3.7%	9	60
	Jyske Bank A/S	2,681	0.5%	1.0%	1.3%	1.6%	3.4%	12	47
	Nykredit Bank A/S	11,356	0.4%	1.1%	1.5%	2.0%	3.3%	28	47
	Danske AM&IM	6,530	0.3%	0.9%	1.2%	1.3%	3.2%	25	50
	Bi Asset Management Fondsmaeglerselskab A/S	2,855	0.4%	0.8%	1.2%	1.6%	3.1%	12	47
	Nordea Investment Management AB (Copenhagen Branch)	7,813	0.3%	0.8%	1.1%	1.4%	2.7%	23	48
	Specialist								
	Hp Fondsmaeglerselskab A/S	744	0.4%	0.9%	1.1%	1.5%	3.5%	3	55
	Skandinaviska Enskilda Banken AB (Copenhagen Branch)	581	0.3%	0.8%	1.3%	1.7%	3.4%	4	55
Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.			0.4%	0.9%	1.2%	1.6%	3.3%		49

Rådgiver - Danske Renter

Kommentar

1. Når vi beregner en Top kvalitets-score såvel som 12 mdr. afkast på rådgiver niveau, så sammenvægtes de udbudte enkelt-fondes kvalitets-score baseret på AUM.

2. En rådgiver på danske obligationer, har hos CAP mindst to fonde med forskellige fondsprofiler.

3. Vi opdeler 'Rådgiver' i to: Generalister & Specialister. En Generalist Rådgiver har mindst 8 DKK fonde spredt ud på forskellige rentekategorier. En Specialist Rådgiver har mindre end 8 fonde fordelt på et mindre antal kategorier.

4. Både Kvalitet og 12 mdr afkast beregningen foretages vel vidende at de enkelte managere har forskellige udbudssammensætning af fx fonde med kort og lang varighed. Det er her ikke CAPs opgave, at fjerne disse forskelle (eks.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.

Rådgiver-kvalitet. Udenlandske Renter

Peer Gruppe Data

Fonde m. Udenlandske Obligationer. Rådgiverkvalitet

Rådgiver - Udenlandske Renter										Antal Fonde	Risiko (2)	Kvalitet (1)
Performance												
Danske Fonde	Fondsnavn	AUM (mill.EUR)	1m	3m	6m	ÅTD	12m	UCITS	CAP Score			
Generalist												
TOP-10 Kvalitets fond manager	Sydbank A/S	1975	0.5%	2.0%	1.6%	3.2%	5.2%	12				74
	Sparinvest/Nykredit	4363	1.1%	1.9%	1.8%	3.1%	4.6%	26				68
	Bi Asset Management Fondsmaeglerselsk	4018	0.5%	1.9%	1.8%	3.2%	4.7%	23				64
	Nordea IM CPH/STHML	17849	0.4%	1.9%	1.3%	2.9%	3.5%	30				61
	Jyske Bank A/S	2234	0.5%	2.0%	1.3%	2.7%	4.5%	13				59
	Danske AM//Goldman	4929	0.3%	1.6%	1.2%	2.7%	3.6%	30				58
	Specialist											
	Fondsmaeglerselskabet Maj Invest A/S	534	0.5%	1.2%	0.5%	2.5%	3.4%	4				68
	Skandinaviske Enskilda Banken AB (Copen	381	0.6%	2.3%	2.3%	3.9%	4.9%	4				63
Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.			0.5%	1.9%	1.6%	3.1%	4.4%					62

Rådgiver - Udenlandske Renter										Antal Fonde	Kvalitet (1)	
Performance												
Danske Fonde	Fondsnavn	AUM (mill.EUR)	1m	3m	6m	ÅTD	12m	UCITS	CAP Score			
Generalist												
TOP-10 fond manager målt på 12 mdr. Afkast	Sydbank A/S	1975	0.5%	2.0%	1.6%	3.2%	5.2%	12				74
	Bi Asset Management Fondsmaeglerse	4018	0.5%	1.9%	1.8%	3.2%	4.7%	23				64
	Sparinvest/Nykredit	4363	1.1%	1.9%	1.8%	3.1%	4.6%	26				68
	Jyske Bank A/S	2234	0.5%	2.0%	1.3%	2.7%	4.5%	13				59
	Danske AM//Goldman	4929	0.3%	1.6%	1.2%	2.7%	3.6%	30				58
Afkast	Nordea IM CPH/STHML	17849	0.4%	1.9%	1.3%	2.9%	3.5%	30				61
	Specialist											
	Skandinaviska Enskilda Banken AB (Copen	381	0.6%	2.3%	2.3%	3.9%	4.9%	4				63
	Fondsmaeglerselskabet Maj Invest A/S	534	0.5%	1.2%	0.5%	2.5%	3.4%	4				68
	Dansk Peer Gruppe (DKK) Gnm.											
			0.5%	1.9%	1.6%	3.1%	4.4%					62

Rådgiver - Udenlandske Renter

Kommentar

1. Når vi beregner en Top kvalitets-score såvel som 12 mdr. afkast på rådgiver niveau, så sammenvægtes de udbudte enkelt-fondes kvalitets-score baseret på AUM.
2. En rådgiver på udenlandske obligationer, bør have minimum fire fonde med forskellige fondsprofiler.
3. Vi opdeler 'Rådgiver' i to: Generalister & Specialister. En Generalist Rådgiver har mindst 8 DKK fonde spredt ud på de forskellige rentekategorier. En Specialist Rådgiver har mellem 4 og 8 DKK fonde, uden nødvendigvis at være repræsenteret i de fleste rentekategorier.
4. Både Kvalitet og 12 mdr afkast beregningen foretages vel vidende at de enkelte rådgivere har forskellige udbudssammensætning af fx fonde med høj og lav risikoprofil. Det er her ikke CAPs opgave, at fjerne disse forskelle (eks.like-for-like). De enkelte rådgivere bestemmer jo selv, hvilket fondsudbud, investorer skal præsenteres for.
5. 'Blå tekst' markering betyder, at flere en een rådgiver enhed er repræsenteret i Rådgiver score/afkast beregningen.

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 fonde.
- 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%

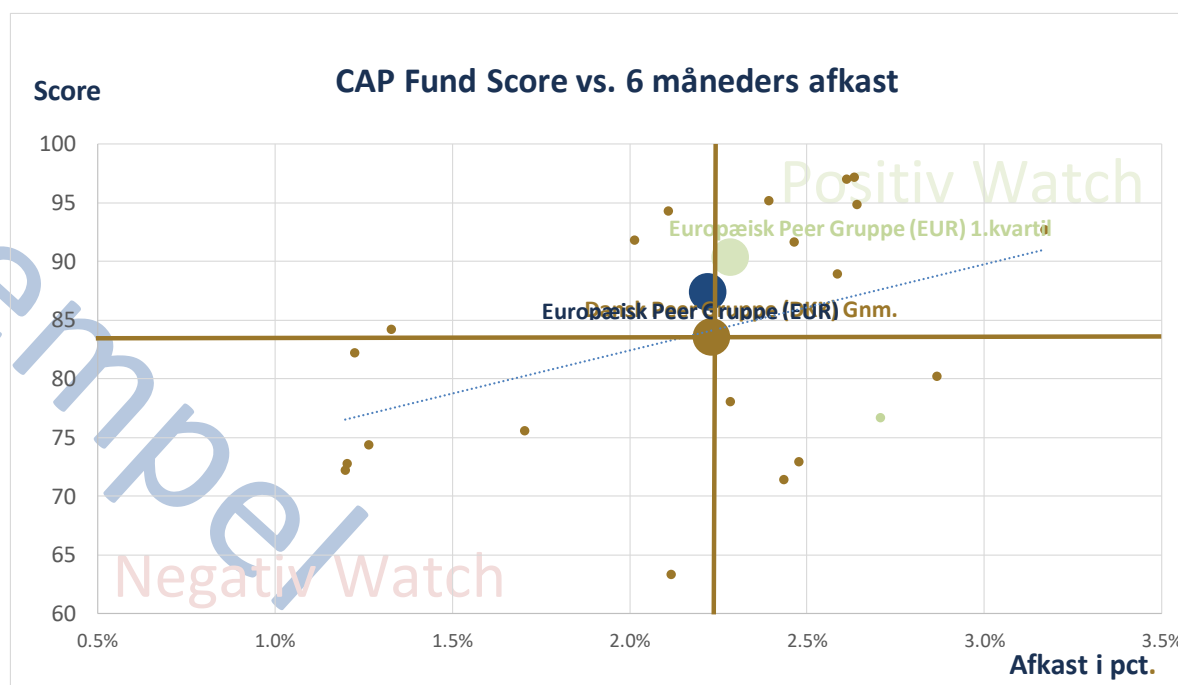
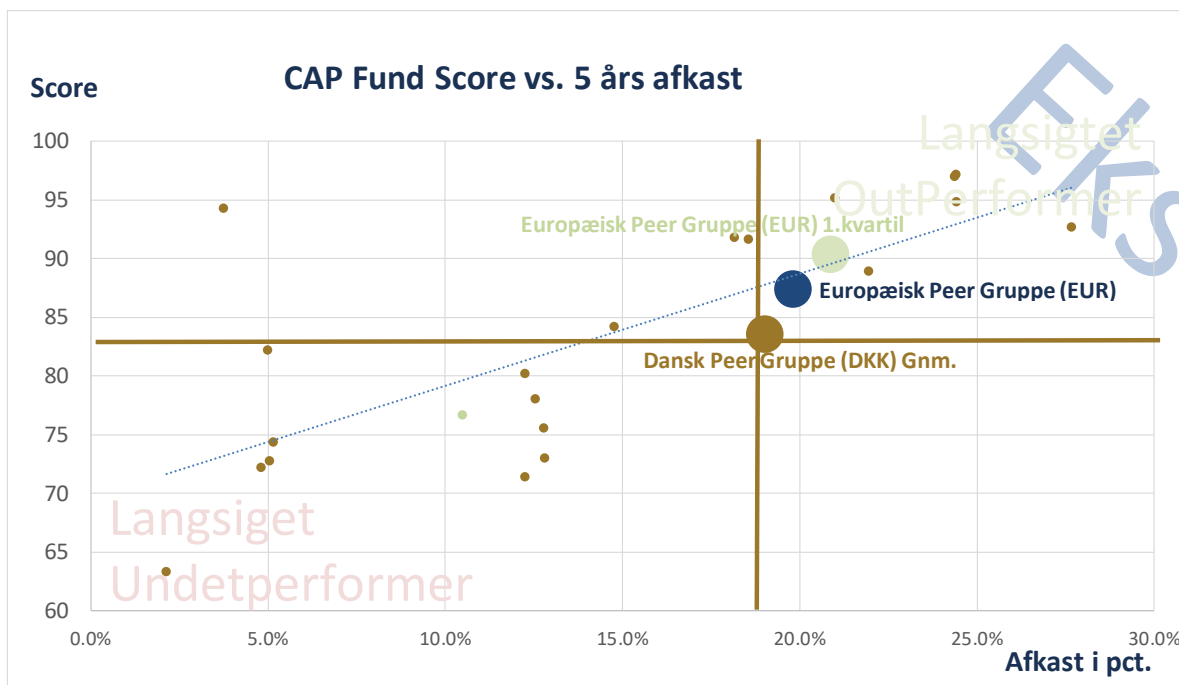
Øvrige 11%

CAP Kvalitets-score: Back-test og løbende validerings-test

Danske & Europæiske fonde

High Yield Obligationer - Short

Afkast vs. Kvalitet



- CAP vurderer løbende om CAP Kvalitet korrelerer med historisk fondsafkast for de enkelte fonde. Eksemplet ovenfor viser her sammenhængen for **HY Obligationer Short** mellem CAP Kvalitet Score og afkastet på **5 år hhv. 6 mdr.** Analyse af faktor-vægtene bag CAPs fonds-kvalitetsmål (se foregående side) foretages med jævne mellemrum (ca. én gang årligt) med efterfølgende justering ift. sammenhængskraft, hvis det findes nødvendigt.

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.