

Danske Balance fonde

Hvem er gode til hvad? 3.kvartal 2026

6.oktober 2026

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? 3.kvartal 2026

	Side
Resultater. 3.kvartal 2026	
Opsummering	4
Top-fonde per kategori	
Lav Risiko	6
Lav ⁺ Risiko	7
Middel Risiko	8
Høj Risiko	9
Metode	11
Validering	12
Disclaimer	13

CAPs Balancefonds-kategorier – Europa & Danmark

3.Kvartal 2026

Balancefonde. Status 3.kvartal 2026

CAP offentliggør med denne rapport sin fondsanalyse for danske balance-fond efter 3.kvartal 2026. CAP opdeler fondene på risiko-profiler, efter egen analyse. CAP er med andre ord ikke afhængig af, om en fond manager kalder sin fond ‘stabil’, defensiv’ eller ‘høj risiko’. CAP leverer her en uafhængig vurdering af de enkelte fondes risiko-profil og fordeler, som resultat, fondene op i fire kategorier. Og de fire kategorier ER ganske forskellige. I **tabellen** kan det således læses, at ‘**Balance – Lav risiko**’ er en fonds-kategori, der typisk har under **30%** i aktier. I kategorien ‘**Balance – Høj Risiko**’ finder man så fonde, der typisk har over **70%** af porteføljen placeret i aktier.

Som det fremgår af **tabellen** har danske fonde generelt klaret sig noget ringere end EU peer fonde. Hvor eksempelvis **Balance – Lav Risiko** har afkastet **3.2%** over de seneste 12 måneder, så har peer fonde i Europa leveret **5.2%**. Hvis vi sammenligner afkast i høj-risiko kategorien **Balance – Høj Risiko** så er denne underperformance også tydelig med gennemsnits-afkast for danske fonde på **13.0%** på 12 måneder mod Europa fondenes **14.8%**.

I vores års-status rapport fra januar kunne man læse, at danske fonde for 2025 generelt havde leveret lavere afkast end EU Peers. Man kunne også læse, at man som investor skulle passe på med at konkludere, at man på baggrund af et enkelt dårligt år (2025) burde sælge danske fonde og købe Europa fonde. Vores argument var, at kvaliteten af de danske fonde faktisk var bedre end den, man i gennemsnit, købte i Europa. Denne konklusion holder ikke længere. Danske fonde har generelt en lidt svagere kvalitetsprofil end EU fonde i kategorierne Lav, Lav+ & Middel. Kun i kategorien Høj har danske fonde fortsat et lille forspring.

I CAPs screening efter Top-kvalitet er det endvidere tydeligt, at efter trekvart år af 2026, så er der fortsat en gruppe af fondsforvaltere, der har været i stand til at levere et merafkast ift. gennemsnits-fonden. Dette merafkast er – på tværs af risiko-kategorierne - på mellem **1%** og **2.4%**-point. Eksempelvis, så viser tabellen, at **Danske Topfonde** – eller Top-5 fonde identificeret af CAP – i kategorien **Balance – Middel Risiko** har givet et afkast ÅTD på **9.3%** mod det danske fondsgennemsnit i kategorien på **7,5%**. Med andre ord, når allokeringsbeslutningen omkring fremtiden skal laves, behøver investorer ikke at søge til udlandet. Man kan i stedet blot vælge de danske top-kvalitets fonde, der har en højere kvalitets-profil (beregnet flerårigt) end gennemsnittet. CAP udpeger på **siderne 6-9** de top-kvalitetsfonde - i de fire risiko-kategorier - som CAP vil allokere kapital til i månederne fremover.

Endeligt er det vigtigt for investorer at udvælge sine samarbejdspartnere med omhu. En forvalter kan have en heldig hånd med én eller to gode fonde, men ellers være ganske gennemsnitlig, når man betragter hele produkt paletten. Som service, beregner CAP derfor sin egen Rådgiver-score for Balance-fonde. Hvis du er interesseret i dette, kan du kontakte os.

Alle beregninger i denne rapport er baseret på data fra Lipper/LSEG per **1.10.2026**

Balancefonde i Danmark og Europa: Afkast & Kvalitet

Kategori	Afkast ÅTD			Afkast 12 mdr.			CAP Kvalitet		
	Danske Topfonde *	Danske Fonde	EU Peer Fonde	Danske Topfonde *	Danske Fonde	EU Peer Fonde	Danske Topfonde *	Danske Fonde	EU Peer Fonde
	Gennemsnit			Gennemsnit			Gennemsnit		
Lav Risiko (aktieandel<30%)	3.4%	2.4%	3.8%	4.9%	3.2%	5.2%	80	59	62
Lav+ Risiko (aktieandel 30-55%)	5.8%	4.4%	6.6%	7.2%	5.5%	8.8%	81	65	71
Middel Risiko (aktieandel 55-70%)	9.3%	7.5%	9.6%	11.8%	9.2%	12.7%	92	75	82
Høj Risiko (aktieandel >70%)	13.0%	10.6%	11.2%	15.7%	13.0%	14.8%	97	78	73

(*) Top-5 fonde iflg. CAP's kvalitets-score

Top Fonde per Kategori

Balance – Lav Risiko

Balance - Lav Risiko			Type		Omkostning	Risiko ⁽⁶⁾	Performance ⁽⁷⁾					Rank ⁽⁸⁾		Kvalitet ⁽⁹⁾		Rank ⁽⁸⁾
Danske Fonde	Fondsnavn		UCITS	Passiv	TER	CAP Risk	1m	3m	6m	ÅTD	12m	12mdr Rank vs. Peers	CAP Score	Global Kvartil	Global Kvartil ift. jan26	Score Rank vs. Peers
TOP Kvalitetsfonde ⁽¹⁾	Artha Safe A/S	Artha Kapitalforvaltning A/S	○	○	0.8%	89	-0.5%	0.2%	2.8%	2.1%	4.0%	19	89	1	0	1
	Nordnet One Forsigtig DKK	Nordnet Fonder AB	●	○	0.5%	74	0.1%	-0.4%	5.6%	4.1%	5.3%	4	86	1	NY	2
	Artha Optimum A/S	Artha Kapitalforvaltning A/S	○	○	1.3%	74	-1.1%	-0.1%	5.4%	3.1%	6.2%	1	80	1	0	3
	Sparinvest Mix Minimum Risiko KL W	Nykredit Bank A/S	●	○	0.6%	82	-0.5%	-1.0%	2.9%	2.5%	3.2%	26	73	2	NY	4
	Hammers Fonde - Lav kl f	Westergaard Mikkelsen ApS	●	○	0.4%	71	0.1%	-0.5%	4.6%	4.9%	5.8%	3	72	2	0	5
	Lan & Spar MixInvest Balance 40	Investeringsforeningen Gu	○	○	1.2%	70	-0.1%	0.8%	7.9%	5.5%	6.1%	2	72	2	1	6
	Kerne Invest Balance A Akkumulerende	Bi Asset Management Fond	●	○	1.0%	70	0.2%	-0.6%	4.2%	3.3%	4.5%	13	69	2	0	7
	Sparindex INDEX Lav Risiko KL	Nykredit Bank A/S	●	●	0.6%	75	-0.3%	-1.1%	3.9%	3.2%	3.9%	20	68	2	0	8
	Jyske Portefolje PB Stabil udl KL	Jyske Bank A/S	○	○	0.9%	76	-0.5%	-0.8%	3.6%	2.6%	3.4%	23	68	2	1	9
Watchfonde ⁽²⁾	Sjaelland-Fyn Balance	Spækassen Sjaelland-Fyn	●	○	1.0%	69	-0.5%	-0.9%	4.9%	4.0%	5.1%	6	67	2	0	10
	Wealth Invest AKL SEB Balance Defensiv P	SEB Asset Management AB	●	○	1.6%	77	-0.3%	-0.6%	4.5%	4.3%	5.1%	5	64	2	1	Watch
	SparDanmark Invest Konservativ	Spækassen Danmark Fon	●	○	0.8%	74	0.1%	-0.5%	4.8%	3.9%	5.0%	7	63	2	0	Watch
	Sparinvest SICAV - Securus DKK LP I	Nykredit Bank A/S	●	○	0.7%	76	-0.2%	-1.2%	4.3%	3.6%	4.6%	9	61	2	0	Watch
	Nykredit Invest Balance Defensiv Portefolje	Nykredit Bank A/S	●	○	0.8%	72	-0.6%	-1.5%	4.1%	3.6%	4.5%	12	61	2	1	Watch
Peer Gnm.	Wealth Invest Optimal Stabil	Optimal Invest Fondsmaeg	●	○	0.6%	72	-0.2%	-1.4%	4.2%	3.4%	4.4%	14	62	2	0	Watch
	Top-5 Gnm. ⁽³⁾				0.7%	78	-0.4%	-0.4%	4.3%	3.4%	4.9%		80	1		
	Dansk Peer Gruppe (DKK) ⁽⁴⁾ . Total antal:		51		0.5%	76	-0.5%	-1.2%	3.2%	2.4%	3.2%		59	2		
Peer Gnm.	Dansk Peer Gruppe. 1.kvartil (DKK) ⁽⁵⁾ . Total antal:		33		0.3%	76	0.0%	0.0%	5.1%	3.8%	5.2%		62	2		
	Europæisk Peer Gruppe (EUR) 1.kvartil Total antal:		61		2.9%	78	-0.4%	0.6%	4.4%	5.2%	6.9%		84	1		

Noter:

(1) CAPs **TOP** kvalitetsfonde er alle fonde, som CAP måler har en kvalitetsprofil over det europæiske gennemsnit. Fondene er fundet via screening process (se Note 8).

(2) CAPs **Watch** fonde er et sæt fonde vi holder øje med pga konkurrencedygtig 12 mdr performance, men som enten har **a)** utilstrækkelig levetid eller **b)** lav kvalitets-score ift TOP fondene.

(3) CAP identificerer op til 5 topfonde der alle opfylder vores Tier-1kvalitets-kriterium. Vi beregner gennemsnit for denne gruppe.

(4) Danske Peer grupperne defineres via CAPs screeningsproces. Data er simple total & 1kvartil gennemsnit for fonde denomineret i danske kroner.

(5) Europæisk Peer Gruppen defineres via CAPs screeningsproces. Data er et simpelt gennemsnit for 1kvartil kvalitets fonde. Denomineret i Euro.

(6) CAP Risiko er et sammenvægtet udtryk for risiko fra 0-100, hvor 0 er den højeste og 100 den laveste risiko.

(7) Performance måles som totalafkast opgjort i Euro. Når CAP ranker ud fra afkast, så benyttes løbende 12 måneders.

(8) CAP rangerer Watch fondene alene på 12 mdr. afkast. Top fonde rangeres alene ud fra CAP Kvalitet.

(9) CAP kvalitet er et sammenvægtet kvalitetsmål fra 0-100, hvor afkast, risiko og øvrige forhold (herunder omkostninger) vægter omkring hhv 50%, 40% og 10% (se note). CAP måler samtidigt kvartil-placeringer.

Balance - Lav Risiko

Metode

1. De fonde vi sammenligner spreder risiko på tværs af aktivklasser men tager lav risiko, typisk med under 30% aktierisiko. 2.

CAPs **TOP kvalitetsfonde** er alle fonde, som CAP måler har en kvalitetsprofil over det europæiske gennemsnit. Fondene er fundet via screening process (se Note 9).

3. **Watch Listen** består af fonde som vi holder øje med pga konkurrencedygtig 12 mdr performance, men som enten har a) utilstrækkelig levetid eller b) lav kvalitets-score ift TOP fondene.

Balance – Lav⁺ Risiko

Balance - Lav+ Risiko			Type		Omkostning	Risiko ⁽⁶⁾	Performance ⁽⁷⁾					Rank ⁽⁸⁾	Kvalitet ⁽⁹⁾			Rank ⁽⁸⁾
Danske Fonde	Fondsnavn		UCITS	Passiv	TER	CAP Risk	1m	3m	6m	ÅTD	12m	12mdr Rank vs. Peers	CAP Score	Global Kvartil	Global Kvartil ift. jan26	Score Rank vs. Peers
TOP Kvalitets fonde ⁽¹⁾	Nora Fund Three (DK)	Nordea Investment Manag	●	○	0.7%	52	-0.3%	-0.5%	7.5%	6.9%	9.0%	1	83	1	0	1
	Sparindex INDEX Mellem Risiko KL	Nykredit Bank A/S	●	●	0.6%	53	0.3%	-0.5%	8.4%	7.7%	8.3%	3	82	1	1	2
	KI 30 Akk. KL	Bi Asset Management Fond	●	○	1.0%	63	0.2%	-0.4%	5.6%	4.5%	6.2%	19	80	1	1	3
	Sydinvest Portefolje Private Banking Balanceret II	AL Sydbank A/S	●	○	1.0%	63	0.0%	-0.5%	6.2%	4.8%	6.3%	15	79	1	0	4
	Jyske Portefolje PB Balanceret udl KL	Jyske Bank A/S	○	○	1.2%	60	-0.1%	0.3%	6.9%	5.3%	6.4%	13	77	1	1	5
	Maj Invest Opsparing	Fondsmæglersekskabet M	●	○	0.6%	59	0.0%	-1.9%	4.5%	3.8%	5.0%	28	77	1	0	6
	Sparinvest Mix Mellem Risiko KL W	Nykredit Bank A/S	●	○	0.9%	61	-0.1%	-0.7%	7.0%	6.6%	7.7%	7	77	1	2	7
	Sydinvest Formue Balanceret Akk A	AL Sydbank A/S	●	○	1.2%	63	0.0%	-0.4%	6.1%	4.7%	6.2%	16	77	1	1	8
	Lan & Spar Invest Balance 60	Investeringsforeningen Gu	●	○	1.3%	54	0.1%	1.4%	11.0%	7.6%	8.6%	2	76	1	2	9
	Danske Invest Mix 50 Akkumulerende	Danske Bank Asset Manag	●	○	1.2%	52	-0.5%	-0.5%	9.1%	6.4%	8.3%	4	76	1	1	10
Watch fonde ⁽²⁾	Jyske Portefolje PM Taktisk Allokering KL	Jyske Bank A/S	●	○	0.3%	62	-0.5%	-0.6%	6.2%	5.7%	6.6%	11	62	2	NY	Watch
	Wealth Invest Strategi Stabil	TIMEINVEST FONDSMAEGLE	●	○	1.0%	57	-0.2%	-0.5%	4.1%	4.7%	6.5%	12	56	2	1	Watch
	Danske Invest Global Ansvarlig Porteflje 35, DKK	Danske Bank Asset Manag	●	○	0.9%	62	0.8%	0.1%	7.2%	5.4%	6.2%	18	74	2	0	Watch
	Nordea Invest Basis 2 KL 2	Nordea Investment Manag	●	○	0.7%	65	-0.4%	-1.5%	5.5%	4.1%	5.4%	27	62	2	NY	Watch
	Danske Invest Alloc Jun Bal Scrnd Cl A-DKK	Danske Bank A/S	●	○	0.7%	62	-0.4%	-1.6%	4.4%	3.4%	4.7%	30	56	2	-1	Watch
	Top-5 Gnm. ⁽³⁾				0.9%	58	0.0%	-0.3%	6.9%	5.8%	7.2%		80	1		
Peer Gnm.	Dansk Peer Gruppe (DKK) ⁽⁴⁾	Total antal:	40		0.5%	61	-0.2%	-0.9%	5.8%	4.4%	5.5%		65	2		
	Dansk Peer Gruppe. 1.kvartil (DKK) ⁽⁵⁾	Total antal:	37		0.2%	57	0.4%	0.4%	8.7%	6.6%	8.8%		71	2		
	Europæisk Peer Gruppe (EUR) 1.kvartil	Total antal:	103		1.9%	59	-0.6%	0.1%	6.0%	6.7%	9.3%		84	1		

Noter:

- (1) CAPs TOP kvalitetsfonde er alle fonde, som CAP måler har en kvalitetsprofil over det europæiske gennemsnit. Fondene er fundet via screeningens proces (se Note 8).
- (2) CAPs Watch fonde er et sæt fonde vi holder øje med pga konkurrencedygtig 12 mdr performance, men som enten har a) utilstrækkelig levetid eller b) lav kvalitets-score ift TOP fondene.
- (3) CAP identificerer op til 5 topfonde der alle opfylder vores Tier-1kvalitets-kriterium. Vi beregner gennemsnit for denne gruppe.
- (4) Danske Peer grupperne defineres via CAPs screeningsproces. Data er simple total & 1kvartil gennemsnit for fonde denomineret i danske kroner.
- (5) Europæisk Peer Gruppen defineres via CAPs screeningsproces. Data er et simpelt gennemsnit for 1kvartil kvalitetsfonde. Denomineret i Euro.
- (6) CAP Risiko er et sammenvægtet udtryk for risiko fra 0-100, hvor 0 er den højeste og 100 den laveste risiko.
- (7) Performance måles som totalafkast opgjort i Euro. Når CAP ranger ud fra afkast, så benyttes løbende 12 måneder.
- (8) CAP rangerer Watch fondene alene på 12 mdr. afkast. Top fonde rangeres alene ud fra CAP Kvalitet.
- (9) CAP kvalitet er et sammenvæjet kvalitetsmål fra 0-100, hvor afkast, risiko og øvrige forhold (herunder omkostninger) vægter omkring hhv 50%, 40% og 10% (se note). CAP måler samtidigt kvartil-placeringer.

Balance - Lav+ Risiko

- Metode**
1. De fonde vi sammenligner allokerer kapital på tværs af aktivklasser og tager lav- til-moderat (Lav +) risiko. Typisk er aktieandelen på 30-55%.
2. CAPs TOP kvalitetsfonde er alle fonde, som CAP måler har en kvalitetsprofil over det europæiske gennemsnit. Fondene er fundet via screeningens proces (se Note 8).
3. Watch Listen består af fonde som vi holder øje med pga konkurrencedygtig 12 mdr performance, men som enten har a) utilstrækkelig levetid eller b) lav kvalitets-score ift TOP fondene.

Balance – Middel Risiko

Balance - Middel Risiko			Type		Omkostning	Risiko ⁽⁶⁾	Performance ⁽⁷⁾					Rank ⁽⁸⁾	Kvalitet ⁽⁹⁾			Rank ⁽⁸⁾
Danske Fonde	Fondsnavn		UCITS	Passiv	TER	CAP Risk	1m	3m	6m	ÅTD	12m	12mdr Rank vs. Peers	CAP Score	Global Kvartil	Global Kvartil ift. jan26	Score Rank vs. Peers
TOP Kvalitets fonde ⁽¹⁾	Othania Balanceret Makro A/S	Othania Capital A/S	◯	◯	0.8%	42	1.4%	2.8%	8.3%	10.5%	13.9%	1	95	1	NY	1
	Kerne Invest Balance B	Bi Asset Management Fond	●	◯	1.0%	36	1.4%	1.6%	11.0%	9.8%	12.7%	2	93	1	1	2
	Maj Invest Opsparing høj aktieandel	Fondsmaeglerselskabet M	●	◯	0.8%	45	0.3%	-0.1%	8.1%	9.7%	12.7%	3	91	1	0	3
	Danske Invest Global Ansvarlig Portefolje 50, DKK	Danske Bank Asset Manage	●	◯	0.9%	48	1.3%	1.2%	10.8%	8.5%	10.0%	25	89	1	1	4
	Nordea Invest Basis Ansvarlig 3 KL 2	Nordea Investment Manag	●	◯	0.9%	48	0.4%	-0.1%	9.4%	7.9%	9.7%	29	88	1	NY	5
	Wealth Invest AKL SEB Balance Vækst P	SEB Asset Management AB	●	◯	1.6%	46	0.5%	0.8%	11.2%	8.9%	10.6%	20	88	1	1	6
	Nordnet One Balance DKK	Nordnet Fonder AB	●	◯	0.5%	45	0.9%	0.7%	11.4%	8.9%	11.1%	9	88	1	1	7
	Jyske Portefolje PB Dynamisk udl KL	Jyske Bank A/S	◯	◯	1.3%	41	0.4%	1.6%	10.8%	8.6%	10.4%	22	87	1	1	8
	Danske Invest Mix 65 Akkumulerende	Danske Bank Asset Manage	●	◯	1.4%	38	-0.2%	0.2%	11.8%	8.6%	10.9%	13	87	1	1	9
	Sydinvest Formue Vækstorienteret Akk A	AL Sydbank A/S	●	◯	1.5%	36	0.8%	0.7%	10.8%	8.6%	10.9%	15	87	1	1	10
Watch fonde ⁽²⁾	Nykredit Invest Balance Ansvarlig Offensiv	Nykredit Bank A/S	●	◯	1.4%	37	1.0%	1.4%	12.4%	11.4%	11.4%	5	70	2	2	Watch
	Sparinvest Mix Høj Risiko KL W	Nykredit Bank A/S	●	◯	1.1%	43	0.4%	0.0%	10.2%	9.7%	11.4%	6	83	1	2	Watch
	SparKron Invest Offensiv KL	Nykredit Bank A/S	●	◯	1.6%	43	0.3%	-0.2%	10.0%	9.4%	10.9%	14	68	2	1	Watch
	Sparinvest-Procedo DKK LP I	Nykredit Bank A/S	●	◯	0.9%	45	0.3%	0.0%	9.9%	9.2%	10.9%	16	75	1	2	Watch
	Wealth Invest Optimal Mix KL	Optimal Invest Fondsmaeg	●	◯	0.6%	45	-0.1%	-0.3%	9.2%	8.4%	10.6%	19	84	1	0	Watch
	Top-5 Gnm. ⁽³⁾				0.9%	44	0.9%	1.1%	9.5%	9.3%	11.8%	91	1			
Peer Gnm.	Dansk Peer Gruppe (DKK) ⁽⁴⁾	Total antal:	52		0.4%	44	0.2%	0.0%	9.1%	7.5%	9.2%	75	1			
	Dansk Peer Gruppe. 1.kvartil (DKK) ⁽⁵⁾	Total antal:	27		0.3%	41	1.0%	1.2%	12.0%	9.6%	12.7%	82	1			
	Europæisk Peer Gruppe (EUR) 1.kvartil	Total antal:	151		1.9%	43	-0.2%	0.5%	9.1%	9.4%	12.5%	87	1			

Noter:

- (1) CAPs **TOP** kvalitetsfonde er alle fonde, som CAP måler har en kvalitetsprofil over det europæiske gennemsnit. Fondene er fundet via er screenings proces (se Note 8).
- (2) CAPs **Watch** fonde er et sæt fonde vi holder øje med pga konkurrencedygtig 12 mdr performance, men som enten har **a)** utilstrækkelig levetid eller **b) lav** kvalitets-score ift TOP fondene.
- (3) CAP identificerer op til 5 topfonde der alle opfylder vores Tier-1kvalitets-kriterium. Vi beregner gennemsnit for denne gruppe.
- (4) Danske Peer grupperne defineres via CAPs screeningsproces. Data er simple total & 1kvartil gennemsnit for fonde denomineret i danske kroner.
- (5) Europæisk Peer Gruppen defineres via CAPs screeningsproces. Data er et simpelt gennemsnit for 1kvartil kvalitets fonde. Denomineret i Euro.
- (6) CAP Risiko er et sammenvægtet udtryk for risiko fra 0-100, hvor 0 er den højeste og 100 den laveste risiko.
- (7) Performance måles som totalafkast opgjort i Euro. Når CAP rangerer ud fra afkast, så benyttes løbende 12 måneder.
- (8) CAP rangerer Watch fondene alene på 12 mdr. afkast. Top fonde rangeres alene ud fra CAP Kvalitet.
- (9) CAP kvalitet er et sammenvægtet kvalitetsmål fra 0-100, hvor afkast, risiko og øvrige forhold (herunder omkostninger) vægter omkring hhv 50%, 40% og 10% (se note). CAP måler samtidigt kvartil-placeringer.

Balance - Middel Risiko

Metode

1. De fonde vi sammenligner allokere kapital på tværs af aktivklasser og tager middel risiko. Typisk betyder dette, at aktieandelen er på 55-70%.
2. CAPs **TOP kvalitetsfonde** er alle fonde, som CAP måler har en kvalitetsprofil over det europæiske gennemsnit. Fondene er fundet via er screenings proces (se Note 8).
3. **Watch Listen** består af fonde som vi holder øje med pga konkurrencedygtig 12 mdr performance, men som enten har a) utilstrækkelig levetid eller b) lav kvalitets-score ift TOP fondene.

Balance – Høj Risiko

Balance - Høj Risiko			Type		Omkostning	Risiko ⁽⁶⁾	Performance ⁽⁷⁾					Rank ⁽⁸⁾	Kvalitet ⁽⁹⁾			Rank ⁽⁸⁾
Danske Fonde	Fondsnavn		UCITS	Passiv	TER	CAP Risk	1m	3m	6m	ÅTD	12m	12mdr Rank vs. Peers	CAP Score	Global Kvartil	Global Kvartil ift. jan26	Score Rank vs. Peers
TOP Kvalitets fonde ⁽¹⁾	Danske Invest Global Ansvarlig Portefolje 80 DKK	Danske Bank Asset Management	●	○	0.9%	22	2.5%	3.7%	18.6%	15.4%	18.2%	1	98	1	0	1
	Nora Fund Five (DK)	Nordea Investment Management	●	○	0.8%	19	1.0%	1.3%	15.1%	14.5%	18.1%	2	98	1	0	2
	Kerne Invest Balance C	Bi Asset Management Fonde	●	○	1.0%	20	1.9%	2.7%	15.0%	13.5%	17.6%	3	97	1	0	3
	Nordea Invest Basis Ansvarlig 5 KL 2	Nordea Investment Management	●	○	1.1%	19	1.7%	1.8%	16.6%	14.7%	17.5%	4	96	1	NY	4
	Hammers Fonde - Høj kl f	Westergaard Mikkelsen Ap	●	○	0.4%	23	1.6%	1.4%	12.4%	14.0%	16.4%	9	95	1	0	5
	BankInvest Optima 75 Akk KL	Bi Asset Management Fonde	●	○	1.5%	21	1.6%	2.0%	13.8%	11.8%	15.2%	18	94	1	1	6
	Danske Invest Alloc Jun Oppty Scrnd CI A-DKK	Danske Bank A/S	●	○	0.7%	21	1.5%	1.6%	14.3%	12.2%	15.1%	21	94	1	0	7
	Jyske Portefolje PB Vaekst udl KL	Jyske Bank A/S	○	○	1.4%	26	1.1%	2.9%	14.9%	11.9%	14.2%	31	94	1	1	8
	Sydinvest Portefolje Private Banking Offensiv I	AL Sydbank A/S	●	○	1.2%	20	1.6%	2.1%	14.9%	12.1%	15.3%	16	94	1	NY	9
	Wealth Invest - Optimal Offensiv - KL	Optimal Invest Fondsmaeg	●	○	0.6%	27	0.2%	0.3%	12.4%	11.2%	14.1%	32	94	1	0	10
Watch fonde ⁽²⁾	SparDanmark Invest Vaekst	Sparekassen Danmark Fonde	●	○	1.4%	13	2.8%	2.6%	16.2%	13.3%	16.5%	8	81	1	3	Watch
	SparKron Invest Maksimum KL	Nykredit Bank A/S	●	○	1.7%	21	2.0%	1.4%	14.1%	13.0%	15.6%	10	73	2	1	Watch
	Sjaelland-Fyn Aktiv	Sparekassen Sjaelland-Fyn	●	○	1.4%	18	0.9%	1.1%	14.2%	13.1%	15.5%	11	84	1	2	Watch
	Nordnet One Offensiv DKK	Nordnet Fonder AB	●	○	0.5%	25	1.5%	1.7%	15.8%	12.4%	15.4%	13	92	1	1	Watch
	Sparinvest Mix Maksimum Risiko KL W	Nykredit Bank A/S	●	○	1.2%	28	0.9%	0.8%	13.7%	13.1%	15.3%	14	84	1	2	Watch
Top-5 Gnm. ⁽³⁾					0.8%	21	1.7%	2.2%	14.8%	13.0%	15.7%	97	1			
Peer Gnm.	Dansk Peer Gruppe (DKK) ⁽⁴⁾	Total antal:	57		0.4%	23	0.8%	0.6%	12.9%	10.6%	13.0%	78	1			
	Dansk Peer Gruppe. 1.kvartil (DKK) ⁽⁵⁾	Total antal:	40		0.3%	21	1.0%	1.0%	14.5%	11.2%	14.8%	73	2			
	Europæisk Peer Gruppe (EUR) 1.kvartil	Total antal:	226		1.6%	22	0.5%	1.3%	13.1%	12.7%	16.2%	87	1			

Noter:

- (1) CAPs TOP kvalitetsfonde er alle fonde, som CAP måler har en kvalitetsprofil over det europæiske gennemsnit. Fondene er fundet via er screenings proces (se Note 8).
- (2) CAPs Watch fonde er et sæt fonde vi holder øje med pga konkurrencedygtig 12 mdr performance, men som enten har a) utilstrækkelig levetid eller b) lav kvalitets-score ift TOP fondene.
- (3) CAP identificerer op til 5 topfonde der alle opfylder vores Tier-1kvalitets-kriterium. Vi beregner gennemsnit for denne gruppe.
- (4) Danske Peer grupperne defineres via CAPs screeningsproces. Data er simple total & 1kvartil gennemsnit for fonde denomineret i danske kroner.
- (5) Europæisk Peer Gruppen defineres via CAPs screeningsproces. Data er et simpelt gennemsnit for 1kvartil kvalitets fonde. Denomineret i Euro.
- (6) CAP Risiko er et sammenvægtet udtryk for risiko fra 0-100, hvor 0 er den højeste og 100 den laveste risiko.
- (7) Performance måles som totalafkast opgjort i Euro. Når CAP ranger ud fra afkast, så benyttes løbende 12 måneder.
- (8) CAP rangerer Watch fondene alene på 12 mdr. afkast. Top fonde rangeres alene ud fra CAP Kvalitet.
- (9) CAP kvalitet er et sammenvæjet kvalitetsmål fra 0-100, hvor afkast, risiko og øvrige forhold (herunder omkostninger) vægter omkring hhv 50%, 40% og 10% (se note). CAP måler samtidigt kvartil-placeringer.

Balance - Høj Risiko

Metode

1. De fonde vi sammenligner allokere kapital på tværs af aktivklasser og tager høj risiko. Dette svarer til en aktieandel på over 70% affondsporteføljen.
2. CAPs TOP kvalitetsfonde er alle fonde, som CAP måler har en kvalitetsprofil over det europæiske gennemsnit. Fondene er fundet via er screenings proces (se Note 8).
3. Watch Listen består af fonde som vi holder øje med pga konkurrencedygtig 12 mdr performance, men som enten har a) utilstrækkelig levetid eller b) lav kvalitets-score ift TOP fondene.

Kilde: Lipper, LSEG Workspace, C.A.P

Metode & Validering

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 11.000 europæiske & ca. 1.200 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 kvalitet men kun på 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%

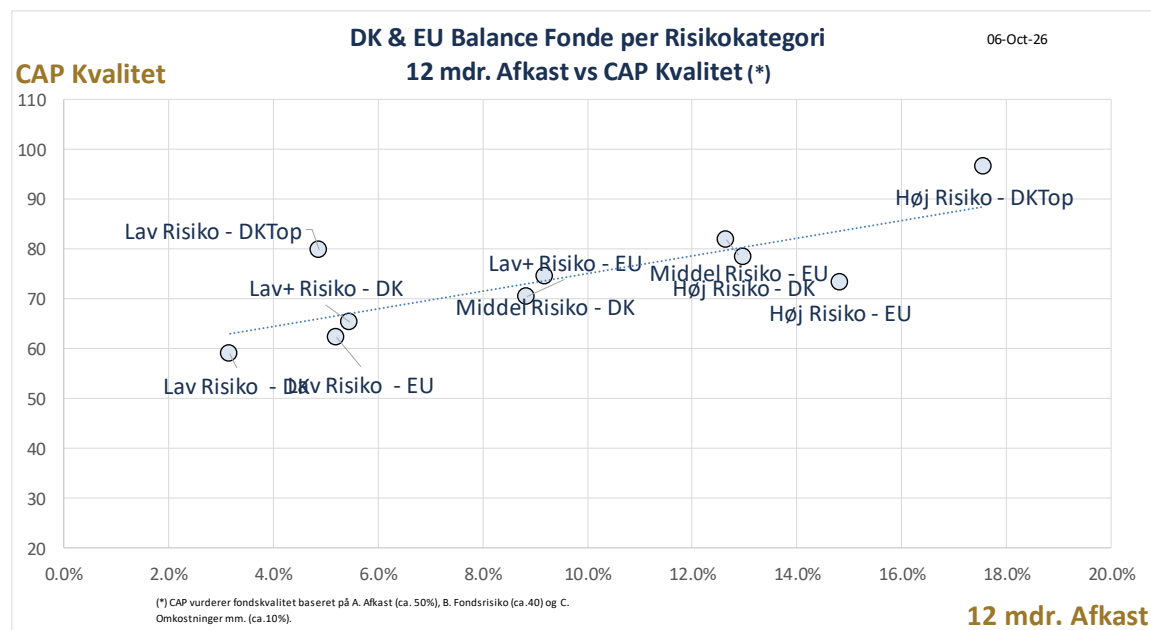
Afkast 49%

Risiko 40%

Øvrige 11%

CAP Fonds-screening. Hvordan?

CAP Kvalitets-scorer: Løbende validerings-test for danske balancefonde



Kilde: C.A.P

- CAP vurderer ofte om CAP Kvalitet faktisk korrelerer med det leverede fondsafkast for de enkelte fonde & fondskategorier i Danmark. Vi kalder det 'den løbende validerings-test'. Årsagen er naturligvis, at vores sammenvægtede fler-årige scorer, beregnet som vist på s.11 skal give mening, som rettesnor for den seneste tids afkast samt som forventningsdanner ift. fremtidigt afkast.
- CAP Kvalitet – 3.kv 2026: Den forventede sammenhæng mellem CAP Kvalitet og den seneste 12 måneders afkast er til stede – når vi måler på aggregeret afkast og kvalitet for danske og europæiske balancefonds -kategorier. De kategorier der springer i øjnene efter 3.kvartal er:
 - De højere afkast for EU fonde end DK fonde i samtlige kategorier: Lav, Lav+, Middel og Høj.
 - De høje kvaliteter for DKTop fonde i Høj og Lav risiko kategorierne, som også går hånd-i-hånd med bedre leveret afkast.

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 markedsforshold, 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.