

Måliger

Volatilitet på årsbasis: et mål for, hvordan en fonds eller et sammenligneligt markedsindeks' variable afkast har været i forhold til det historiske gennemsnit (også kaldet "standardafvigelse").

To fonde kan have samme afkast over en periode. Den fond, hvor de månedlige afkast har varieret mindre, har lavere volatilitet på årsbasis og anses for at have opnået afkastet med mindre risiko. Beregningen er standardafvigelsen i 36 månedlige afkast, der fremlægges som et tal på årsbasis. Fondens og indeksers volatilitet beregnes uafhængigt af hinanden.

Relativ volatilitet: et forholdstal, der beregnes ved at sammenligne en fonds volatilitet på årsbasis med et sammenligneligt markedsindeks' volatilitet på årsbasis. En værdi på mere end 1 betyder, at fonden har været mere volatil end indekset. En værdi på mindre end 1 betyder, at fonden har været mindre volatil end indekset. En relativ volatilitet på 1,2 betyder, at fonden har været 20 % mere volatil end indekset, mens 0,8 betyder, at fonden har været 20 % mindre volatil end indekset.

Sharpe Ratio: et tal, der angiver en fonds risikostjerede resultater, idet der tages højde for afkastet af en risikofri investering. Med dette tal kan investoren vurdere, hvorvidt fonden genererer tilstrækkelige afkast set i forhold til de tilknyttede risici. Jo højere tallet er, desto bedre har de risikostjerede resultater været. Hvis tallet er negativt, har fonden haft mindre afkast end det risikofri afkast. Tallet beregnes ved at trække det risikofri afkast (f.eks. likvide midler) i den relevante valuta fra fondens afkast og derefter dividere resultatet med fondens volatilitet. Det beregnes ved at anvende tallene på årsbasis.

Alfa på årsbasis: forskellen mellem en fonds forventede afkast (set ud fra dens beta) og fondens faktiske afkast. En fond med et positivt alfa har leveret et større afkast end forventet set ud fra dens beta.

Beta: et tal, der angiver fondens følsomhed over for markedsbevægelser (der repræsenteres af et markedsindeks). Markedets beta er pr. definition 1,00. Et beta på 1,10 betyder, at fonden kan forventes at klare sig 10 % bedre end indekset, når markedet stiger, og 10 % værre, når markedet faldet, idet det antages, at alle andre faktorer er uændrede. Omvendt betyder et beta på 0,85, at fonden kan forventes at klare sig 15 % værre end markedsafkastet, når markedet stiger, og 15 % bedre, når markedet falder.

Sporingsfejl på årsbasis: et tal, der viser, hvor tæt en fond følger det indeks, den sammenlignes med. Dette er standardafvigelsen på fondens overskydende afkast. Jo højere fondens sporingsfejl er, desto højere er udsvinget i fondens afkast sammenlignet med markedsindekset.

Informationsgrad: et tal, der angiver, hvor effektiv en fond er til at oparbejde overskydende afkast i forhold til den risiko, der tages. En informationsgrad på 0,5 viser, at fonden har leveret et overskydende afkast på årsbasis, der svarer til halvdelen af sporingsfejls værdi. Tallet beregnes ved at tage fondens overskydende afkast på årsbasis og dividere det med fondens sporingsfejl.

R2: et tal, der repræsenterer i hvor høj grad, en fonds afkast kan forklares med afkastet på et sammenligneligt markedsindeks. En værdi på 1 betyder, at der er perfekt korrelation mellem fonden og indekset. En værdi på 0,5 betyder, at kun 50 % af fondens resultater kan forklares ud fra indekset. Hvis R2 er 0,5 eller lavere, er fondens beta (og dermed også dens alfa) ikke et pålideligt tal (grundet den lave korrelation mellem fonden og indekset).

Løbende gebyrer

De løbende gebyrer svarer til samtlige årlige gebyrer, der afholdes af fonden. Det beregnes ultimo fondens regnskabsår og kan variere fra år til år. For klasser af fonde med faste løbende gebyrer varierer dette tal eventuelt ikke fra år til år. For nye klasser af fonde eller klasser, hvor der aktuelt pågår selskabshændelser (f.eks. en ændring til et årligt forvaltningsgebyr), vurderes tallet for de løbende gebyrer, indtil kriterierne er opfyldt, således at et tal for de løbende gebyrer kan offentliggøres.

De former for betalinger, der indgår i de løbende gebyrer, er forvaltningsgebyrer, administrationsgebyrer, depotbank- og depositargebyrer samt transaktionsgebyrer, gebyrer i forbindelse med indberetning til investorerne, lovmæssige registreringsafgifter, (eventuelle) bestyrelsesgebyrer og bankgebyrer.

Det omfatter ikke: (eventuelle) resultatbetingede honorarer, omkostninger ved porteføljetransaktioner med undtagelse af et indtrædelses-/udtrædelsesgebyr, der betales af fonden, når der købes eller sælges andele i et andet kollektivt investeringsselskab.

Hvis De ønsker yderligere oplysninger om gebyrer (herunder oplysninger om fondens beretning, der aflægges ved regnskabsårets udgang) bedes De læse afsnittet om gebyrer i det seneste prospekt.

Risk/reward-indikator (SRRI)

Risikoindikatoren trækkes fra dokumentet med central information ultimo den relevante måned. Da den kan blive opdateret i løbet af en måned, henvises til dokumentet med central information for at få de mest opdaterede oplysninger.

- Risikokategorien blev beregnet ved hjælp af historiske resultater.
- Risikokategorien er muligvis ikke en pålidelig indikation af afdelingens fremtidige risikoprofil. Den er ikke garanteret og kan ændre sig over tid.
- Den laveste kategori betyder ikke en "risikofri" investering.
- Risk/reward-profilen er klassificeret efter niveauet af historiske udsving for aktieklassens indre værdi, og inden for denne klassificering angiver kategori 1-2 et lavt niveau af historiske udsving, kategori 3-5 et mellemhøjt niveau og kategori 6-7 et højt niveau.

Historisk afkast

En fonds historiske afkast er baseret på det udbytte, der er erklæret i løbet af de foregående 12 måneder. Det beregnes ved at sammenlægge det udbytte, der er erklæret i løbet af perioden, divideret med kursen pr. datoen for offentliggørelse. Erklæret udbytte kan ikke bekræftes og kan være underlagt ændringer. Hvor der ikke findes data for 12 måneders erklæret udbytte, offentliggøres der intet historisk afkast.

Sektor-/industriklaskifikation

GICS: Global Industry Classification Standard (GICS) er udviklet af Standard & Poor's og MSCI Barra. GICS består af 11 sektorer, 24 branchegrupper, 68 industrier og 157 underindustrier. Der findes yderligere oplysninger på <http://www.standardandpoors.com/indices/gics/en/us>

ICB: Industry Classification Benchmark (ICB) er en industriklaskifikation, der er udviklet af Dow Jones og FTSE. Den anvendes til at opdele markederne i makroøkonomiske sektorer. ICB anvender et system med 10 industrier, der er opdelt i 19 supersektorer, der er yderligere opdelt i 41 sektorer, der består af 114 undersektorer. Der findes yderligere oplysninger på <http://www.icbenchmark.com/>

TOPIX: Tokyo Stock Price Index, der kaldes TOPIX, er et aktiemarkedsindeks for fondsbørsen i Tokyo (TSE) i Japan. Det følger alle nationale virksomheder i fondsbørsens første afsnit. Det beregnes og offentliggøres af TSE.

IPD betyder Investment Property Databank, der tilvejebringer resultatanalyser og benchmarking-tjenester for investorer i fast ejendom. IPD UK Pooled Property Funds Index - Alle balancerede fonde indgår i IPD Pooled Funds-indekser, der offentliggøres hvert kvartal af IPD.

Morningstars "Style Box":

Morningstars "Style Box" er en tabel med ni felter, hvor man grafisk viser fondenes investeringsstil. Den er baseret på fondsbeholdninger og klassificerer fonde efter børsværdi (den vertikale akse) og vækst- og værdifaktorer (den horisontale akse). Værdi- og vækstfaktorer baseres på tiltag som f.eks. indtjening, pengestrøm og direkte afkast, og der anvendes både historiske og fremadrettede data.

Sådan beregnes og præsenteres dataene (aktiefonde)

Porteføljens sammensætningsoplysninger er beregnet og fremlægges i overensstemmelse med flere generelle principper:

- **Aggregation:** Alle investeringer, inklusive i afledte finansielle instrumenter, der er knyttet til et bestemt udstedende selskab, kombineret, således at de udgør en samlet beholdning i procent for hvert udstedende selskab. Den samlede beholdning kaldes en position. Når et selskab er opført i to forskellige lande, kan hver opførelse klassificeres som et adskilt udstedende selskab. Exchange Traded Funds (ETF'er) og derivater på ETF'er behandles som individuelle værdipapirer, dvs. de ses ikke samlet.
- **Kategorisering:** For investeringer med underliggende værdipapirer anvender vi det udstedende selskabs eller den fælles akties underliggende egenskaber til at fastsætte den relevante sektor, børsværdikategori og det geografiske område.
- **Derivater:** Alle derivater inkluderes på eksponeringsgrundlag og er, hvor dette er nødvendigt, deltajusterede. Deltajustering udtrykker derivater som det tilsvarende antal aktier, som det vil kræve at generere samme afkast.
- **"Kurv" af værdipapirer:** Værdipapirer, der repræsenterer et antal virksomhedsaktier - f.eks. indeksfutures eller -optioner - allokeres til kategorier (f.eks. land), hvor dette er muligt. Ellers indgår de i kategorien "Andet indeks/Uklassificeret".

Porteføljens karakteristika (fastforrentede fonde)

Udbytte til udbetaling (%)

Udbyttet til udbetaling afspejler de beløb, der kan forventes at blive udloddet over de næste 12 måneder, som en procentdel af fondens middelmarkeds andelskurs pr. den viste dato, og er baseret på et øjeblikbillede af porteføljen på den pågældende dag. Det omfatter fondens løbende gebyrer, men omfatter ikke indledende gebyrer, og investorerne kan være skattepligtige af udbytte.

Underliggende afkast (%)

Det underliggende afkast vises, fordi fonden udlodder kuponindtægter*, og dette hæmmer fondens kapitalresultater. Det underliggende afkast er indtægter pr. år, der kunne være udbetalt til investorer uden at udhule fondens kapitalværdi. Det er lavere end udbyttet til udbetaling, da eventuelle kapitaltab, der opstår ved indløsning af obligationer, der er købt til over den pålydende værdi, afspejles i beregningen. Det underliggende afkast er netto fondens løbende gebyrer, men omfatter ikke indtrædelsesgebyrer. Det underliggende afkast er brutto skat, og investorerne kan være skattepligtige af udbytte.

*Kuponen er den rente, der fremgår af en obligation, når den udstedes.

Effektiv varighed

Varighed er en målestok af fondsværdiens følsomhed over for renteændringer. Effektiv varighed er en varighedsberegning for obligationer med integrerede optioner (f.eks. en call- eller put-option). Den tager højde for, at forventede pengestrømme vil svinge i takt med renteændringer og påvirke prisen på en obligation. En fonds effektive varighed beregnes af en markedsvægtet sum af den effektive varighed for hvert enkelt instrument. Virkningen af derivater som f.eks. obligationsfutures og renteswaps indgår i beregningen.

Direkte rente (%)

Beskriver de indtægter, investorer modtager fra deres portefølje som en procentdel af værdipapirernes markedsværdi. Den skal ikke anvendes som målestok for det forventede fondsafkast (eller -udlodning). Obligationer med høj sandsynlighed for misligholdelse indgår ikke i beregningen. Den direkte rente afspejler ikke det samlede afkast over obligationens løbetid og tager ikke højde for geninvesteringsrisikoen (dvs. usikkerhed om den sats, som fremtidige pengestrømme kan geninvesteres til) eller for, at obligationer sædvanligvis udløber til pariværdi (pålydende værdi), der kan være en væsentlig del af en obligations afkast. Den direkte rente omfatter ikke gebyrernes virkning.

Gennemsnitlig løbetid (år)

Den markedsvægtede, gennemsnitlige løbetid på de obligationer, der indgår i porteføljen. Uopsigelige obligationer tildeles en løbetid frem til 31. december 2049. Derivater indgår ikke i beregningen.

Antal navne

Det samlede antal individuelle udstedere af obligationer i fonden. Da fonden ofte ejer mere end en obligation fra en udsteder, er tallet generelt lavere end antallet af beholdninger.

Gennemsnitlig kreditvurdering

Det er det vægtede gennemsnit for alle fondens kreditvurderinger af obligationer, og det udtrykkes ved at bruge branchens standardmæssige bogstavsystem (dvs. AAA, BBB). Der tages højde for alle fondens investeringer, inklusive derivater. Måleenheden giver en idé om, hvor risikabel fondens obligationer generelt er: Jo lavere den gennemsnitlige kreditvurdering er, desto mere risikabel er fonden. Med et lineært vægtet gennemsnit svarer vægtningen, der tildeles hver udstedelse, til dens markedsværdivægtning. Med et eksponentielt vægtet gennemsnit bliver vægtningen proportionalt højere for kredit af lavere kvalitet. Ved begge beregninger er den endelige værdi den S&P-tilsvarende værdi, der ligger det beregnede gennemsnit nærmest.

Sådan beregnes og præsenteres dataene (fastforrentede fonde)

Aktivfordeling: "FX/Derivative P&L" omfatter saldi over sikkerhedsstillelse med modparter i forbindelse med derivater, der anvendes af fonden (dette kan føre til en negativ balance). "Indeksregulerede" omfatter indeksregulerede obligationer, der ikke er statsobligationer.

Landeeksponering: Grundlaget er udsteders hjemsted. "FX/Derivative P&L" omfatter saldi over sikkerhedsstillelse med modparter i forbindelse med derivater, der anvendes af fonden (dette kan føre til en negativ balance).

Kreditvurdering: I en opdeling over vurderingerne anvendes den laveste vurdering af de to bedste vurderinger fra henholdsvis S&P, Moody's og Fitch (hvilket kaldes Basel-metoden).

Valutaeksponering: Denne tabel viser fondsinvesteringernes valutaeksponering og afdækning. Kolonnen "After Hedging" (efter afdækning) viser den valutaeksponering, der er relevant for investoren. Investorer i afdækkede klasser har valgt ikke at lade valutaeksponeringen fremgå af tabellen, men i stedet at have 100 % eksponering for handelsvalutaen. Tabellen indeholder stadig information om fondens underliggende investeringer.

Derivateksponering: Omfatter ikke valutaterminsforretninger.

Løbetidsoversigt (bidrag til varighed): Omfatter virkningen af rentederivater som f.eks. statsobligationsfutures, inflationsswaps og renteswaps.

Sektorpositionering: "FX/Derivative P&L" omfatter saldi over sikkerhedsstillelse med modparter i forbindelse med derivater, der anvendes af fonden (dette kan føre til en negativ balance).

Største lange eksponeringer & største over-/undervægtninger efter udsteder: Virkningen af kreditderivater indgår, hvor referenceenheden er en specifik obligationsudsteder. Statsobligationsfutures og indekserede credit default swaps indgår ikke.

