



Store forskelle i omkostninger og afkast

Investeringsforeninger er en nem måde at sprede risiko på, men testen viser, at flere danske investeringsforeninger tager sig dyrt betalt for lave afkast.

Et samstemmende råd om investering lyder, at det gælder om at investere bredt. Investerer man bredt i aktier og obligationer, minimerer man sin risiko for at lide store tab.

“Men det kan være et stort arbejde for den enkelte investor at opnå en stor spredning på aktier og obligationer, hvis man selv skal ud og vælge og derefter købe hvert enkelt værdipapir. Det er ikke umuligt, men det vil kræve tid og engagement. En smutvej til at investere bredt i globale værdipapirer kan være investeringsforeninger,” siger chefkonsulent Lars Baadsgaard fra Forbrugerrådet Tænk.

Derfor har Forbrugerrådet Tænk Penge testet en lang række danske investeringsforeninger med globale aktier, hvor der både bliver set på, hvad det koster at investere i investeringsforeningerne, bæredygtighed, deres historiske afkast og meget mere.

“Her er det vigtigt at slå fast, at et historisk afkast ikke siger noget specifikt om, hvad et afkast bliver i fremtiden. I skemaet kan du bruge

Hvad er en investeringsforening?

- I en investeringsforening går en række investorer – forbrugere som dig – sammen om at investere deres penge. Forbrugeren bliver som medlem af foreningen investor og får afkast og deler udgifter i forhold til det, forbrugeren har investeret.
- Det er foreningen, der styrer, hvilke værdipapirer der skal investeres i, og som investor skal man ikke foretage sig andet end at købe sine investeringsbeviser i investeringsforeningen.
- Investeringsforeninger kaldes også for fonde.
- Du køber investeringsforeningernes fonde gennem din bank eller netbank.

afkastet til at se, hvordan investeringsforeningen har klaret sig. Men det er ikke det samme som, at du kan forvente samme afkast de næste for eksempel fem år,” siger Lars Baadsgaard.

I bedømmelsen af investeringsforeningerne vægter de årlige omkostninger i procent (ÅOP) derfor også langt højere end de historiske afkast.

“Uanset hvad afkastet bliver, kommer du til at betale omkostningerne, og derfor er det vigtigt, at du ser på omkostningerne, når du vælger investeringsforening,” siger Lars Baadsgaard.

Gennemsnitligt høje omkostninger

I alt er 57 investeringsforeninger testet, og der er af hensyn til plads og overskuelighed udvalgt 35, som præsenteres her i magasinet, hvor de resterende kan ses på www.taenk.dk/penge/ investeringsforeninger.

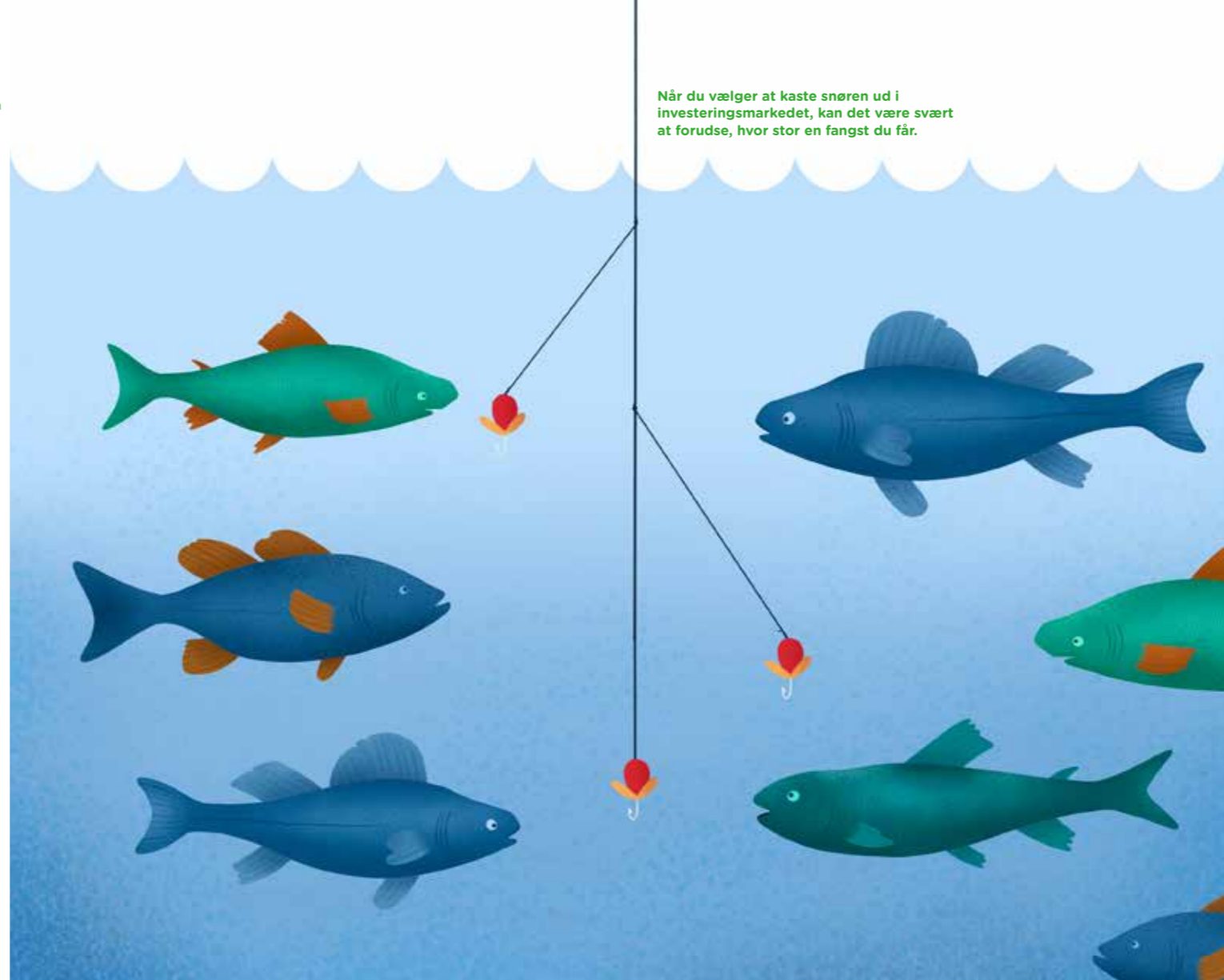
Gennemsnittet i omkostningerne (ÅOP) ligger på 1,56 procent. Det vil sige, at hvis du har investeret 100.000 kroner, skal du årligt betale 1.560 kroner til investeringsforeningen i omkostninger.

“1,56 procent i ÅOP er ret højt. Generelt siger vi med investeringsprodukter, at hvis ÅOP er højere end 1 procent, skal du lette på øjenbrynene og overveje, om det er det rette produkt til dig,” siger Lars Baadsgaard.

Bag gennemsnittet på 1,56 procent i ÅOP gemmer sig store forskelle.

Den billigste investeringsforening er Danske Invest Global Indeks, klasse DKK d. Her ligger ÅOP på 0,42, hvilket giver en bedømmelse på ‘Meget god’ i denne testparameter. Derfor tildeles investeringsforeningen også et ‘Anbefaler’.

“Det er helt klart et interessant investeringsprodukt. Ligesom de øvrige investeringsforeninger i topfem er der tale om en passiv investeringsforening, men ser man på de historiske afkast, ligger Danske Invest Global Indeks pænt



med et samlet afkast på 19,07 procent inden for de seneste tre år og 34,09 procent, hvis vi kigger fem år tilbage. Det er bedre end mange af de aktive investeringsforeninger, hvor omkostningerne er langt højere, og det er noget bedre end gennemsnittet for alle investeringsforeninger i testen,” siger Lars Baadsgaard.

Aktive investeringsforeninger er dyre

De fleste aktive investeringsforeninger har omkostninger, der ligger på over 1 procent i ÅOP, og flere har endda omkostninger på over 2 procent i ÅOP. Produktet Formuepleje LimiTellus har den højeste ÅOP i testen på 2,93 procent.

“Det skal bemærkes, at der er væsentlig forskel i investeringsstrategi for de billigste og dyreste fonde, hvilket er med til at forklare forskellen i omkostninger. Men det er et mysterium, hvorfor de dyreste fonde er op til syv gange dyrere end de billigste fonde,” siger Lars Baadsgaard.

En del af de aktive investeringsforeninger med en ÅOP over 1,50 procent klarer sig ikke specielt godt, når man ser på de historiske afkast. Af de ni investeringsforeninger i bun-

den af skemaet ligger de syv med afkast mellem 10 og 16 procent over de seneste fem år, og en enkelt forening har et afkast på knap 37 procent. Til sammenligning er gennemsnittet af afkast over fem år for alle de 57 testede investeringsforeninger på 27 procent.

En af grundene til, at afkastet for disse investeringsforeninger ikke er imponerende, er, at de høje løbende omkostninger fratrækkes afkastet. Det vil sige, at betaler du hvert år 2,0 procent i omkostninger, er din opsparing efter fem år blevet knap 12 kroner mindre pr. 100 kroner, du har investeret.

“Det, som vi grundlæggende kan se ud af testen, er, at de passive investeringsforeninger klarer sig lige så fint – eller i rigtig mange tilfælde bedre – end de aktive investeringsforeninger. Det er ikke nogen ny pointe. Talrige undersøgelser har vist, at passive investeringsforeninger, der investerer bredt i et aktieindeks og dermed repræsenterer det, som vi kalder for hele markedet, klarer sig bedre end de aktive investeringsforeninger. De aktive investeringsforeninger vinder sjældent i deres for-

søg på at give et bedre afkast end aktiemarkedet generelt,” siger Lars Baadsgaard.

Tjek risikoen

Alle investeringer er forbundet med en risiko, men nogle investeringsforeninger er mere risikable end andre. Og det er en god ide at vælge en investeringsforening, der passer godt til ens personlige risikoprofil som beskrevet i investeringsguiden på side 14.

I testen måles risikoen ved at se på den såkaldte standardafvigelse. Jo lavere standardafvigelsen er, desto mindre er risikoen.

“Risiko og mulighed for afkast hænger sammen. For eksempel får investeringsforeningen Maj Invest Vækstaktier en bedømmelse på ‘under middel’ i risiko målt på standardafvigelse på tre og fem år. Investering i mere væksto-orienterede aktieselskaber er typisk forbundet med større risiko end gamle, stabile, etablerede brancher og virksomheder. Men ser man på afkastet og det risikjusterede afkast, er det gået ganske pænt de seneste tre og fem år,” siger Lars Baadsgaard.

Forbrugerrådet Tænk Penge anbefaler:

Bedst i test Investeringsforeningen Sparinvest udbyder investeringsforeningsafdelingen **Sparinvest INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL**, der er en passiv indeksfond med lave omkostninger, gode afkastresultater skabt ved testens laveste risiko og et under gennemsnitligt fokus på bæredygtighed. Derfor tildeler vi et Bedst i test til Sparinvest INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL, som er et rigtig godt valg for forbrugerne.

Anbefaler Investeringsforeningen Danske Invest udbyder investeringsforeningsafdelingen **Danske Invest Global Indeks, klasse DKK d**, der er en passiv indeksfond med testens laveste omkostninger, gode afkastresultater skabt ved en gennemsnitlig risiko og et under gennemsnitligt fokus på bæredygtighed.

Ønsker du at investere med et stort fokus på en bæredygtig retning, uden at det er gået ud over afkastet eller har medført en væsentlig højere risiko, udbyder Investeringsforeningen Maj Invest investeringsforeningsafdelingen **Maj Invest Vækstaktier**. Maj Invest Vækstaktier klarer sig bedst i testen, når det gælder bæredygtighed.

Ligesom med historisk afkast er risiko beregnet ud fra historiske afkast en lidt usikker størrelse – særligt hvis investeringsforeningen vælger at ændre på sin investeringsstrategi. Men bedømmelsen kan bruges til at få en fornemmelse af, om den investeringsforening, man har kig på, er forbundet med lav eller høj risiko.

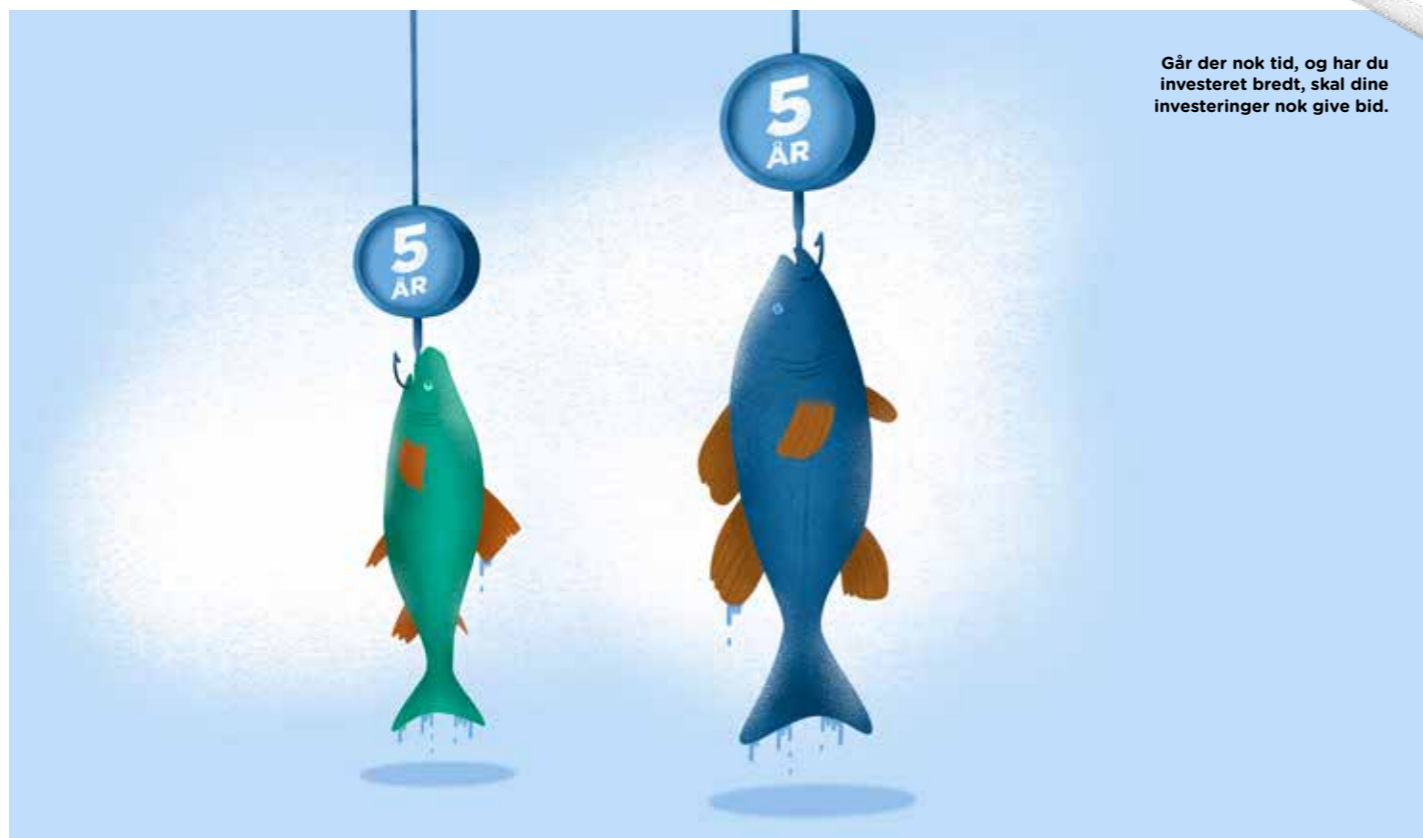
Hvad får du ud af risikoen?

I skemaet kan du også se risikoen målt på det, der kaldes for Sharpe-indekset.

Sharpe-indekset fortæller dig, i hvor høj grad du bliver betalt for at tage en risiko i dine investeringer. Jo højere tallet er, jo større afkast får du ud af at påtage dig en ekstra risiko.

“Her er det også tydeligt, at en del af de aktive investeringsforeninger med høj ÅOP, ikke klarer sig særlig godt. De scorer lavt på Sharpe-indekset, hvilket betyder, at du ikke bliver særlig godt betalt for at tage en højere risiko,” siger Lars Baadsgaard. ■

Se testskemaet på side 34 →



Over fem år giver alle investeringsforeninger overskud

I de første to måneder af 2020 har alle investeringer i testen negative afkast. Ser man på afkastet over fem år, har de alle givet positivt afkast.

En pointe, som ofte bliver fremsat her i Forbrugerrådet Tænk Penge, er, at investeringer over lang tid giver overskud - man skal bare have tålmodighed.

Det er en pointe, som især er vigtig at huske på i en tid, hvor mange værdipapirer er faldet i værdi på grund af den finansielle uro, der er fulgt i kølvandet på udbruddet af COVID-19. "Her i testen har vi tal med for de første to måneder af 2020, og der kan vi se, at alle investeringsforeninger har haft negative afkast. Det skyldes den globale uro på det finansielle marked, som udbruddet af COVID-19 kastede af sig allerede i starten af året. Og de negative afkast var endnu dårligere i løbet af marts måned i år," siger Lars Baadsgaard.

Man skal være forsigtig med at sammenligne den nuværende situation med finanskrisen i 2008, som ikke var en sundhedskrise, som coronakrisen er.

"Men også i 2008 var der en meget heftig kurs-

reaktion i aktiemarkederne. Dengang, som vi har set i andre kriser i historien, blev tabene indhentet af de tålmodige investorer, der ikke solgte deres aktier i panik," siger Lars Baadsgaard.

Kan tage måneder eller flere år

Hvor længe man skal holde på sine investeringer, før et tab som fra en finanskrisen eller coronakrisen er vundet ind, kommer an på krisens art og verdenssamfundets reaktion på de økonomiske og psykologiske udfordringer, som kriser desværre kaster af sig. Det kan tage alt fra få måneder til flere år at indhente tabet, og det er svært at forudsige.

"Det går op og ned på det finansielle marked, og det er vigtigt at se sin investering som en helhed over en længere periode," siger Lars Baadsgaard.

Hvis du eksempelvis for fem år siden investerede en million kroner i en investeringsforening, der over fem år har givet et afkast på 40

procent, har du efter fem år 1,4 millioner kroner stående på din konto. Så rammer coronakrisen, og din investering mister måske 20 procent af sin værdi, hvilket er 280.000 kroner.

"Så vil det være oplagt at tænke, at du har tabt 280.000 kroner. Men i realiteten har du over de fem år stadig et overskud på 120.000 kroner. Du har altså ikke tabt noget på din investering set over den femårige periode, selv om det er forfærdeligt ærgerligt at se, at værdien på investeringen falder på grund af en krise," siger Lars Baadsgaard.

Men hvis du for et halvt år siden har investeret en million kroner i den samme investeringsforening, som mister 20 procent af sin værdi på grund af coronakrisen, ser det anderledes ud.

"Så har du i realiteten mistet 200.000 kroner af den million, du har investeret, og hvis du vil genvinde det tabte, må du have tålmodighed. Al erfaring viser, at aktierne genvinder deres værdi, men selvfølgelig er det ærgerligt at starte med at miste penge på sin investering. Hvordan man er stillet, kommer meget an på, hvornår man i forhold til den krise, som rammer, har investeret sine penge. Det er især surt, hvis man enten lige har investeret, før krisen rammer, eller havde planer om at realisere sin investering til for eksempel køb af ny bil, men ikke nåede det, før krisen indtraf," siger Lars Baadsgaard. ■



Det er muligt at vælge bæredygtige investeringsforeninger

Bæredygtighed og klima er blevet en parameter for investeringsforeninger. Flere af investeringsforeningerne med fokus på bæredygtighed, klima og etik har pæne afkast.

Bæredygtighed, miljø og klima er de seneste år kommet mere i fokus, når det gælder investeringer. En undersøgelse fra revisionsfirmaet Deloitte viste, at halvdelen af de adspurgte danskere mener, at det er afgørende, at deres penge investeres til gavn for samfund og miljø, og 37 procent af de adspurgte var parate til at acceptere et lavere afkast, hvis investeringen havde en positiv effekt på klima og miljø.

Økonom i Forbrugerrådet Tænk Ida Marie Moesby siger, at der er et stigende fokus på bæredygtighed inden for finansielle produkter.

"Bæredygtighed er noget, flere og flere forbrugere efterspørger, og det lægger den finansielle industri selvfølgelig mærke til. Men der er også fra EU krav på vej om øget åbenhed om bæredygtighed, hvilket også er med til at øge udbydernes opmærksomhed på dette," siger hun.

I testen af investeringsforeninger er der flere af produkterne, der decideret er markedsført som værende særlig etiske eller bæredygtige.

Men det betyder ikke, at fonde uden sådanne benævnelser ikke er bæredygtige, hvilket Maj Invest Vækstaktier er et eksempel på. Det er den investeringsforening, der klarer sig bedst i testen, når det gælder bæredygtighed. Den får derfor et 'Anbefaler', selv om den samlet set kommer ind på en niendeplads i testen.

Maj Invest Vækstaktier har en ÅOP på 1,34 procent, hvilket er noget under gennemsnittet på 1,68 procent for de aktive fonde i testen. Det historiske afkast ser også fornuftigt ud. Risikomæssigt ligger investeringsforeningen dog under middel.

Der er i alt seks investeringsforeninger i skemaet, der, når man sammenligner de fire parametre, som bæredygtigheden måles på, får en bedømmelse på 'god'.

Målt på flere bæredygtige parametre

Bæredygtighed er en svært målbar størrelse. Forbrugerrådet Tænk Penge har valgt at bruge data om bæredygtighed og etik leveret fra den internationale analysevirksomhed Morningstar - blandt andet de såkaldte ESG-tal.

Grundlæggende bygger ESG-målingerne på et større antal data fra hver enkelt virksomhed,

der indgår i investeringsforeningens portefolje af forskellige aktieselskaber, og ESG-scoren beregnes ud fra hver enkelt virksomheds risici på de miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige områder, samt hvad virksomheden gør for at have styr på disse risici.

"Forventningen blandt flere kapitalforvaltere og banker er, at ESG eller bæredygtighed er kommet for at blive og kan tænkes at bidrage positivt til afkastet for både aktie- og obligationsinvesteringer. Der vil hos nogle forbrugere være et ønske om, at afkast af investeringer skal gå hånd i hånd med bæredygtighed og etik hos de selskaber, der investeres i," siger projektleder fra Forbrugerrådet Tænk Lars Baadsgaard.

Derudover er det i testen vurderet, om investeringsforeningens værdipapirer samlet set bevæger sig i en mere bæredygtig retning, samt hvor stor en CO2-risiko værdipapirerne repræsenterer, og om investeringerne er forbundet med forbrug og afhængighed af fossilt brændstof.

"Det er alt sammen noget, du kan nærstudere i skemaet, og vil du have en investeringsforening, der har fokus på det bæredygtige, så gå efter en, som har fået 'god' i den samlede vurdering i bæredygtighed," siger Lars Baadsgaard. ■

Det betyder ESG

ESG står for: Environmental, Social og Governance. I danske termer: klima og miljø, social og ledelse. De tre faktorer omfatter mange forskellige forhold:

Klima og miljø omfatter for eksempel CO2-udledning, effekter af klimaforandring, udnyttelse af naturens ressourcer, forurening og vedvarende energi.

Social omfatter for eksempel behandling af de ansatte, herunder helbred og sikkerhed, produktsikkerhed, kemisikkerhed, privacy, datasikkerhed og ansvarlig produktion.

Ledelse omfatter for eksempel konsolidersitet i bestyrelsen, forretningsetik, overholdelse af konkurrencelovgivning, skattetransparens og korruption.

Hvad betyder aktivt og passivt forvaltet investeringsforening?

I en **aktiv investeringsforening** har foreningen folk ansat til at holde øje med markedet og købe og sælge værdipapirer i forsøg på at opnå et afkast, der er bedre end markedet generelt. Typisk har aktive investeringsforeninger højere omkostninger.

I en **passiv investeringsforening** investeres der for eksempel i et bestemt aktieindeks. Herefter tilpasses investeringerne helt matematisk ud fra aktieindekset uden at købe og sælge i forsøg på at gøre det bedre end markedet. Typisk har passive investeringsforeninger lavere omkostninger.



Placering	Investeringsforeningsafdeling	Samlet bedømmelse	Samlet bedømmelse, pct.	Aktiv/passiv	Afkast i pct. i år til 29. februar	Samlet afkast i pct. de seneste 3 år	Samlet afkast de seneste 3 år, bedømmelse	Samlet afkast i pct. de seneste 5 år	Risiko målt som standardafvigelse i pct. de seneste 3 år	Risiko målt som standardafvigelse i pct. de seneste 5 år	Risikojusteret afkast målt som Sharpe-indeks de seneste 3 år	Risikojusteret afkast målt som Sharpe-indeks de seneste 5 år	Risikojusteret afkast målt som Sharpe-indeks de seneste 3 år, bedømmelse	Risikojusteret afkast målt som Sharpe-indeks de seneste 5 år, bedømmelse	Omkostninger målt som årlige omkostninger i procent (ÅOP)	Miljø, sociale og ledelsesmæssige faktorer i pct. (ÅOP)	CO2-risiko, bedømmelse	Eksposering mod fossile brændstoffer, bedømmelse	Samlet bæredygtighed, bedømmelse	
1	Sparinvest INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	▲	79	Passiv	-4,68	23,81	▲	46,34	▲	8,81	▲	9,54	▲	0,85	▲	▲	▲	▲	▲	▲
2	Sparinvest INDEX Dow Jones Sustainability World KL	▲	77	Passiv	-6,08	27,72	▲	42,30	▲	10,88	▲	12,05	▲	0,79	▲	▲	▲	▲	▲	▲
3	Danske Invest Global Indeks, klasse DKK d	▲	74	Passiv	-6,96	19,07	▲	34,09	▲	11,72	▲	12,23	▲	0,53	▲	▲	▲	▲	▲	▲
4	Nykredit Invest Globale Aktier Basis	▲	73	Passiv	-6,95	19,64	▲	34,62	▲	11,81	▲	12,32	▲	0,54	▲	▲	▲	▲	▲	▲
5	Nordea Invest Globale Aktier Indeks KL	▲	72	Passiv	-6,93	18,85	▲	34,72	▲	11,80	▲	12,27	▲	0,52	▲	▲	▲	▲	▲	▲
6	LI Aktier Globale ¹⁾	▲	63	Aktiv	-3,83	36,79	▲	56,48	▲	12,78	▲	13,75	▲	0,85	▲	▲	▲	▲	▲	▲
7	PFA Invest Globale Aktier	▲	63	Aktiv	-9,07	16,94	▲	33,47	▲	12,39	▲	13,45	▲	0,45	▲	▲	▲	▲	▲	▲
8	StockRate Invest Globale Aktier	▲	60	Aktiv	-6,81	22,43	▲	29,18	▲	11,84	▲	11,91	▲	0,60	▲	▲	▲	▲	▲	▲
9	Maj Invest Vækstaktier	▲	60	Aktiv	-7,82	24,66	▲	35,88	▲	13,91	▲	14,03	▲	0,56	▲	▲	▲	▲	▲	▲
10	Multi Manager Invest Globale Aktier Akk.	▲	60	Aktiv	-5,45	26,12	▲	45,63	▲	11,89	▲	12,65	▲	0,68	▲	▲	▲	▲	▲	▲
11	LI Aktier Globale II ¹⁾	▲	59	Aktiv	-9,30	13,66	▲	31,77	▲	10,70	▲	11,23	▲	0,44	▲	▲	▲	▲	▲	▲
12	Nordea Invest Global Stars KL	▲	56	Aktiv	-6,40	37,79	▲	49,59	▲	11,36	▲	12,42	▲	0,98	▲	▲	▲	▲	▲	▲
13	Nykredit Invest Bæredygtige Aktier	▲	55	Aktiv	-5,66	28,64	▲	46,21	▲	11,98	▲	13,29	▲	0,73	▲	▲	▲	▲	▲	▲
14	Nordea Invest Aktier KL	▲	53	Aktiv	-7,41	13,54	▲	30,55	▲	11,06	▲	11,30	▲	0,42	▲	▲	▲	▲	▲	▲
15	Formuepleje Globale Aktier	▲	53	Aktiv	-7,06	22,42	▲	37,76	▲	11,46	▲	11,93	▲	0,62	▲	▲	▲	▲	▲	▲
16	MS Invest Value Aktier	▲	53	Aktiv	-12,70	-16,29	▲	1,28	▲	19,07	▲	16,62	▲	-0,29 ²⁾	▲	▲	▲	▲	▲	▲
17	C WorldWide Glob. Akt. Etik Klasse Udloddende	▲	51	Aktiv	-4,05	38,31	▲	39,51	▲	10,70	▲	11,75	▲	1,05	▲	▲	▲	▲	▲	▲
18	Halberg-Gundersen - Globale Aktier	▲	51	Aktiv	-10,54	-2,53	▲	4,11	▲	14,51	▲	14,14	▲	-0,03 ²⁾	▲	▲	▲	▲	▲	▲
19	Danske Invest Global StockPicking, klasse DKK d	▲	49	Aktiv	-7,50	14,89	▲	24,24	▲	11,42	▲	11,71	▲	0,44	▲	▲	▲	▲	▲	▲
20	C WorldWide Stabile Aktier KL Klasse A	▲	48	Aktiv	-3,49	26,26	▲	37,29	▲	9,62	▲	10,40	▲	0,85	▲	▲	▲	▲	▲	▲
21	Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL	▲	47	Aktiv	-6,06	15,63	▲	29,65	▲	9,62	▲	10,39	▲	0,54	▲	▲	▲	▲	▲	▲
22	Maj Invest Value Aktier	▲	46	Aktiv	-11,66	8,62	▲	26,18	▲	14,08	▲	13,28	▲	0,22	▲	▲	▲	▲	▲	▲
23	ValueInvest Danmark, Global Akkumulerende A	▲	46	Aktiv	-7,20	9,61	▲	31,11	▲	9,00	▲	10,08	▲	0,38	▲	▲	▲	▲	▲	▲
24	Handelsinvest Verden AK	▲	45	Aktiv	-4,79	24,29	▲	35,84	▲	12,38	▲	12,49	▲	0,62	▲	▲	▲	▲	▲	▲
25	Alm. Brand Invest, Globale Aktier ETIK	▲	44	Aktiv	-8,68	17,22	▲	28,97	▲	12,09	▲	13,23	▲	0,47	▲	▲	▲	▲	▲	▲
26	Investeringsforeningen BankInvest, Højt Udbytte Aktier A	▲	44	Aktiv	-10,06	9,92	▲	26,48	▲	10,98	▲	11,21	▲	0,32	▲	▲	▲	▲	▲	▲
27	Wealth Invest Secure Globale Aktier	▲	42	Aktiv	-8,51	7,70	▲	15,18	▲	9,93	▲	9,90	▲	0,29	▲	▲	▲	▲	▲	▲
28	Lån & Spar Invest Verden Selection	▲	40	Aktiv	-6,14	7,16	▲	16,58	▲	11,45	▲	12,08	▲	0,24	▲	▲	▲	▲	▲	▲
29	Nykredit Invest Globale Aktier SRI	▲	38	Aktiv	-7,85	9,68	▲	13,75	▲	12,65	▲	12,97	▲	0,27	▲	▲	▲	▲	▲	▲
30	Sydneyinvest Verden Ligevægt & Value A DKK	▲	37	Aktiv	-10,88	3,13	▲	19,81	▲	13,03	▲	12,73	▲	0,11	▲	▲	▲	▲	▲	▲
31	BankInvest Basis Globale Aktier A	▲	34	Aktiv	-8,09	0,50	▲	11,90	▲	11,53	▲	12,46	▲	0,05	▲	▲	▲	▲	▲	▲
32	Jyske Invest Globale Aktier Special KL	▲	33	Aktiv	-8,35	3,06	▲	11,05	▲	12,48	▲	13,01	▲	0,11	▲	▲	▲	▲	▲	▲
33	Stonehenge Globale Valueaktier KL	▲	32	Aktiv	-8,69	3,31	▲	10,40	▲	10,26	▲	11,03	▲	0,14	▲	▲	▲	▲	▲	▲
34	Formuepleje LimiTellus	▲	31	Aktiv	-9,23	21,27	▲	36,96	▲	13,85	▲	13,25	▲	0,49	▲	▲	▲	▲	▲	▲
35	Sparinvest Value Aktier KL A	▲	27	Aktiv	-11,62	1,40	▲	15,96	▲	14,03	▲	13,79	▲	0,06	▲	▲	▲	▲	▲	▲

▲ MEGET GOD ▲ GOD ● MIDDEL ▼ UNDER MIDDEL ▼▼ DÅRLIG

1. Lægernes Invest. 2. Sharpe-indeks, der er negativt grundet et negativt samlet afkast, skal af matematiske årsager tolkes med forsigtighed.

Copyright Forbrugerrådet Tænk

Sådan har vi gjort → Forbrugerrådet Tænk Penge har testet investeringsforeninger, der investerer globalt i aktier. Investeringsforeningsafdelinger, også kaldet fonde, er udvalgt uden hensyn til særlig investeringsstrategi.

Data til testen er indhentet fra en offentligt tilgængelig database i Finans Danmark, der er en interesseorganisation for blandt andet investeringsfonde i Danmark, og analysevirksomheden Morningstar. Vi har ikke medtaget fonde, der ikke har haft mulighed for at levere alle data til Finans Danmark og Morningstar, for eksempel hvis fonden ikke har eksisteret i minimum fem år.

Data om afkast, risiko, risikojusteret afkast og omkostninger er hentet fra Finans Danmark for 165 frit tilgængelige fonde, hvoraf 57 er medtaget i testen med de ønskede data. Afkast er målt efter løbende omkostninger.

Data om ESG er hentet fra Morningstar, der er en anerkendt, international analysevirksomhed, der ejer og får data fra Sustainalytics, som er en virksomhed med speciale i ESG-analyse. Det bemærkes, at der ikke er nogen præcis definition og metodik for beregning af ESG-risiko, ligesom der kan være huller i ESG-data fra de aktieselskaber, som investeringsforeningerne investerer i.

Forbrugerrådet Tænk Penge har testet på i alt 11 testparametre, der hver har en vægt i samlet bedømmelse i procent fastsat ud fra, hvad Forbrugerrådet Tænk vurderer er eller bør være den typiske forbrugers præferencer.

Testparametre med længere dataperiode vægter højere end dem med kortere dataperiode. Afkast, risiko og risikojusteret afkast er testet på perioder af tre år og fem år. En kortere testperiode vil

medføre et for spinkelt datagrundlag til en test. Ved valg af en længere testperiode er der risiko for, at fonden i væsentlighed har ændret strategi og karakter i forhold til starten af perioden, og testen derfor vil indeholde mindre relevante data. Endvidere vil en længere testperiode betyde, at flere fonde med en kortere levetid ikke kan medtages i testen. Da vi måler over både en treårig og en femårig periode, vil afkast for de tre første år i princippet indgå to gange. Historiske afkast kan ikke anvendes som indikator for fremtidigt afkast. At afkast alligevel indgår som testparameter, skyldes, at vi har ønsket at anerkende historiske afkastresultater, som investeringsforeningen har skabt. Derfor kan testen ikke læses alene ud fra testparametre omhandlende afkast, men skal læses i sin helhed, før forbrugeren træffer sit valg om køb af en fond. Afkast i pct. i år til 29. februar er udelukkende med som oplysningsparametre.

Samlet bedømmelse vægtes således:
Samlet afkast i pct. de seneste tre år..... 5 pct.
Samlet afkast i pct. de seneste fem år..... 10 pct.
Risiko målt som standardafvigelse i pct. de seneste tre år..... 5 pct.
Risiko målt som standardafvigelse i pct. de seneste fem år..... 10 pct.
Risikojusteret afkast målt som Sharpe-indeks de seneste tre år..... 3 pct.
Risikojusteret afkast målt som Sharpe-indeks de seneste fem år..... 7 pct.
Omkostninger målt som årlige omkostninger i pct. (ÅOP)..... 50 pct.
Miljø, sociale og ledelsesmæssige faktorer..... 7 pct.
Bevæger investeringerne sig i en mere bæredygtig retning..... 1 pct.
CO2-risiko..... 1 pct.
Eksposering mod fossile brændstoffer..... 1 pct.