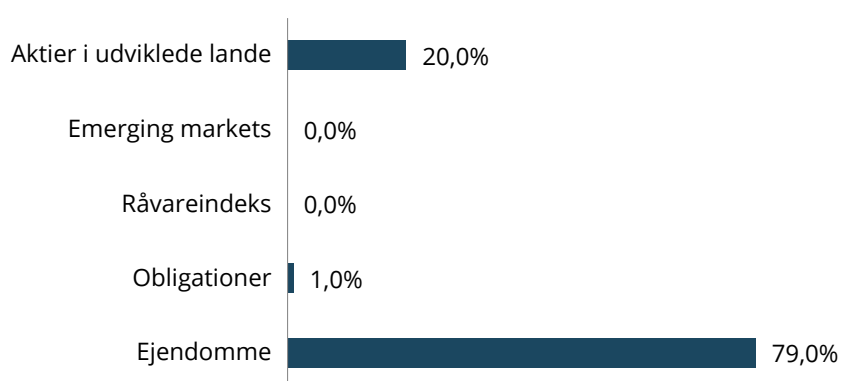


Månedssrapport: Februar 2015

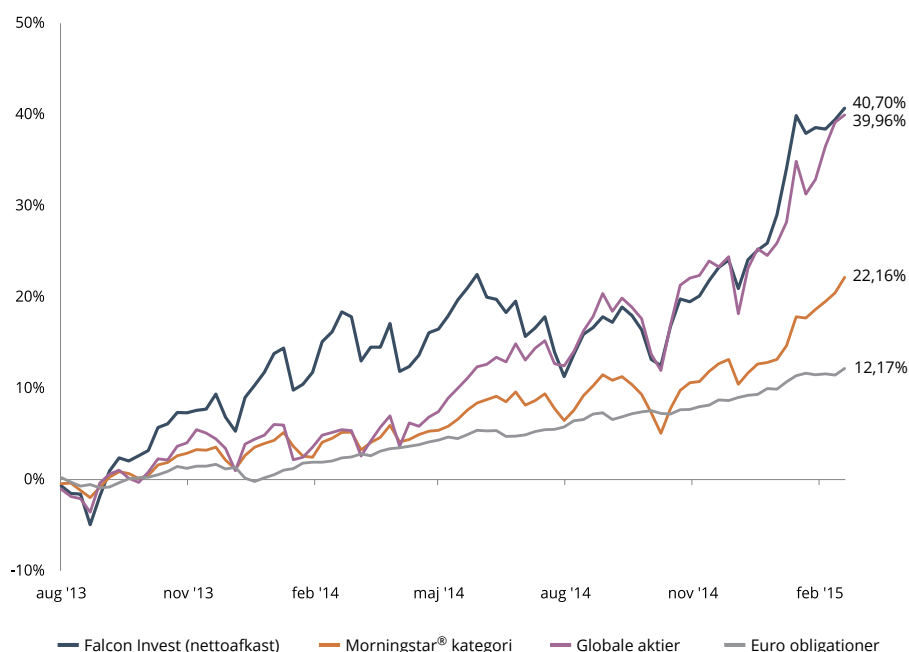
Markedet i den forgangne måned

I februar steg porteføljen med 1,99% fratrukket alle omkostninger. Vores benchmark steg næsten 3 procentpoint mere og med en eksponering på 80% mod kommercielle ejendomme, er porteføljens afkast afhængigt af udvikling-en i denne sektor. Vores position på 52% i en ejendomsfond med en primær eksponering mod USA mistede momentum i februar og faldt med 1%, hvilket trak det samlede afkast ned. I januar var denne fond, på linje med vores euro-pæiske ejendomsfond, blandt de top performerende positioner i porteføljen med afkast på mellem 12-16%. De andre dele af porteføljen klarede sig godt i februar, og specielt de danske og svenske aktier viste samlede stigninger på henholdsvis 9% og 8%. I marts gennemfører vi en ændring af allokeringsvægtene.

Aktuel allokering



Historisk udvikling (05. aug 2013 - 27. feb 2015)



Nøgletal

Kurs pr. anpart	kr. 125,43
Siden start aug '13	40,70%
Afkast år til dato	13,16%
12 måneder	18,86%
6 måneder	20,59%
3 måneder	14,17%
1 måned	1,99%
1 uge	0,91%
Annualiseret afkast	24,39%

Nøgletal (05. aug 2013 - 27. feb 2015)

Standardafvigelse	13,5%
Sharpe ratio	1,82
Maksimalt tilbagefald	-9,1%
Tid under HWM	63%
Gain-to-Pain Ratio	1,99
Risikokategori	(5) 12,5%

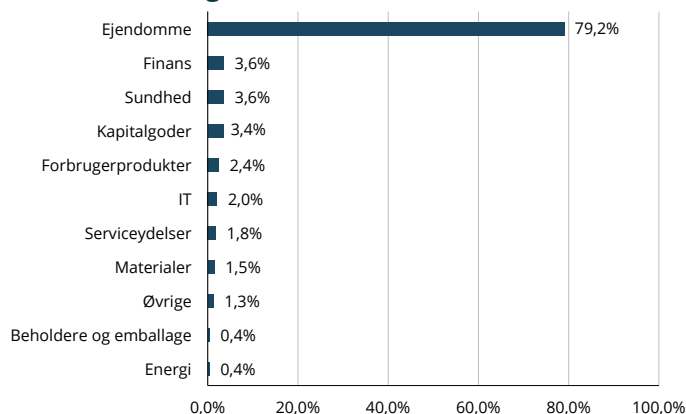
10 største investeringer

Instrument	Vægt
iShares Developed Mkts. Property ETF	51,95%
iShares European Property ETF	26,62%
Home Depot Inc	0,77%
UnitedHealth Group Inc	0,75%
CVS Health Corporation	0,74%
Altria Group Inc	0,73%
Lowe's Companies Inc	0,71%
Amgen Inc.	0,70%
General Dynamics Corp.	0,70%
Allstate Corp.	0,70%

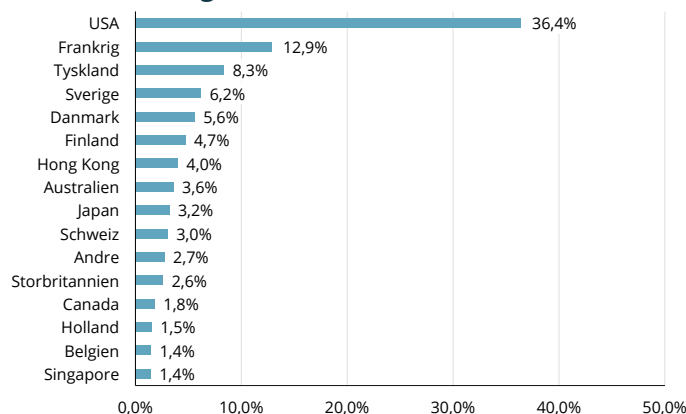
Månedssrapport: Februar 2015

2

Sektorallokering



Landeallokering



Standardafvigelse

Den historiske volatilitet, også kaldet standardafvigelse, er et udtryk for, hvordan en serie af afkast har svinget i forhold til gennemsnitsafkastet. I forbindelse med investering vil en høj standardafvigelse være ensbetydende med, at svingningerne i værdien har været store. En høj standardafvigelse udgør isoleret set ikke en risiko for tab, men skaber en vis grad af usikkerhed omkring, hvordan de fremtidige afkast vil fordele sig, da de må forventes at variere meget. Stor variation i afkast over tid udgør derfor en risiko i forhold til, hvorvidt man som investor kan forblive tro mod investeringsstrategien.

Sharpe ratio

Sharpe Ratio viser sammenhængen mellem annualiseret standardafvigelse og annualiseret afkast, hvilket kan give en indikation af, hvad den historiske risiko, målt som historisk volatilitet, har været relativt til afkastet. En Sharpe Ratio på over 1 angiver, at der generelt har været større annualiseret afkast per enhed annualiseret standardafvigelse.

Maksimalt tilbagefald

Maksimalt tilbagefald angiver, hvor meget værdi der maksimalt er blevet tabt fra et toppunkt i porteføljeværdien og frem til det efterfølgende lavpunkt. Maksimalt tilbagefald siger noget om det største oplevede tilbagefald, men siger ikke noget om frekvensen af tilbagefald i porteføljeværdien.

Hvad er en ETF?

Læs mere om ETF'er på: www.ishares.dk

Tid under HWM

Tid under HWM (High Water Mark) angiver, hvor lang tid porteføljeværdien i alt har befundet sig under de sidst registrerede toppunkter. Afkast i aktiemarkedet kommer ofte i bølger, og meget af tiden går således med sidelæns markedsbevægelser, mens man venter på, at tilbagefaldene indhentes.

Gain-to-Pain Ratio (GPR)

GPR ratio sætter afkastet i relation til den risiko, porteføljen har oplevet, og angiver, hvor meget summen af positive ugeafkast (upside) udgør i forhold til summen af negative ugeafkast (downside). En GPR på over 1 angiver, at der generelt har været mere upside per enhed downside. GPR adskiller sig fra Sharpe Ratio, da den ikke skelner mellem én stor eller mange små bevægelser i porteføljeværdien. Den måler kun på den absolutte forskel mellem de samlede gevinster relativt til de samlede tab opgjort på ugebasis. Mange små tab vægter derfor ligeså meget som ét stort - i modsætning til Sharpe Ratio.

Risikokategori

EU har lavet en fælles risikoskala, der er opdelt i syv kategorier, hvor kategori 1 anses som lav risiko og kategori 7 som høj risiko. Skalaen er lavet ud fra en klassisk forestilling om, hvordan risiko kontra afkast hænger sammen. Investeringsrisiko beskrives ud fra EU's retningslinjer som den annualiserede standardafvigelse af de ugentlige afkast over en 5-årig periode. I tabellen angiver tallet i parentes risikokategorien og tallet udenfor parentes angiver den annualiserede volatilitet.