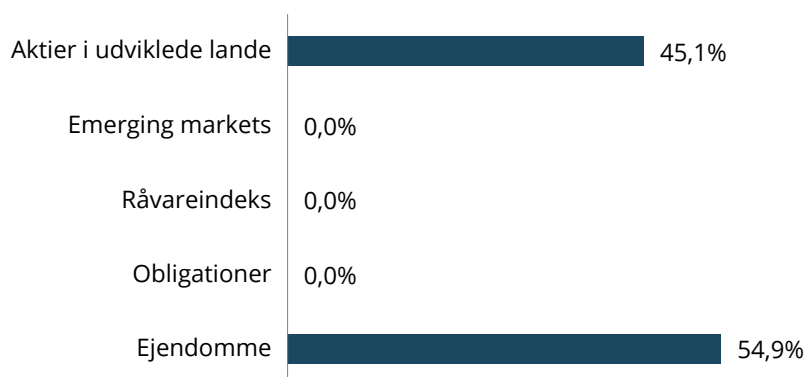


Månedssrapport: Juni 2015

Markedet i den forgangne måned

Grundet udviklingen i Grækenland har mange aktiemarkeder i adskillige år ikke oplevet en dårligere måned end juni 2015. Vores investeringer undgik ikke at blive påvirket heraf, og porteføljeværdien faldt således med -4,4% i juni måned. I starten af måneden gennemførte vi en re-allokering af porteføljemidlerne, og på baggrund af kursudviklingen fra marts til maj i år blev eksponeringen mod ejendomsaktier i den forbindelse nedbragt fra 78% til 54%. Midlerne blev re-allokeret til en øget eksponering mod enkeltaktier i Danmark og USA. I juli gennemfører vi en planlagt re-balancering af de amerikanske aktier, hvor modellen gennemgår aktiernes rangordning i forhold til de fastlagte kriterier: Nogle aktier vil blive solgt, nye vil komme ind og andre får lov at blive i porteføljen.

Aktuel allokering



Historisk udvikling (05. aug 2013 - 30. jun 2015)



Nøgletal

Kurs pr. anpart	kr. 115,69
Siden start aug '13	29,77%
Afkast år til dato	4,38%
12 måneder	10,20%
6 måneder	4,38%
3 måneder	-10,13%
1 måned	-4,40%
1 uge	2,31%
Annualiseret afkast	14,69%

Nøgletal (05. aug 2013 - 30. jun 2015)

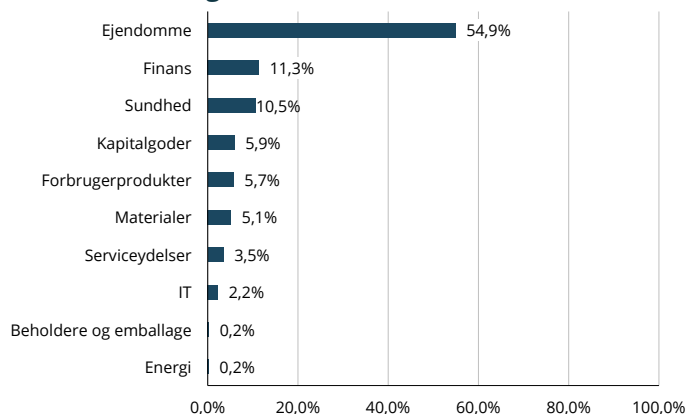
Standardafvigelse	13,7%
Sharpe ratio	1,07
Maksimalt tilbagefald	-11,8%
Tid under HWM	66%
Gain-to-Pain Ratio	1,64
Risikokategori	(5) 13,1%

10 største investeringer

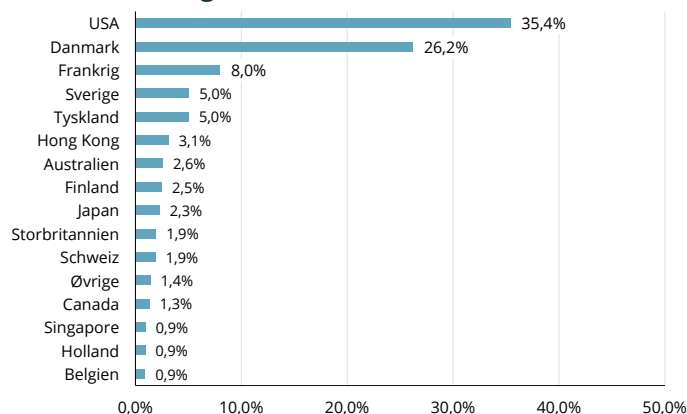
Instrument	Vægt
iShares Developed Mkts. Property ETF	37,26%
iShares European Property ETF	16,31%
Pandora A/S	3,29%
Sydbank A/S	3,06%
Genmab A/S	2,80%
Vestas Wind Systems	2,77%
Novo Nordisk B A/S	2,71%
Chr. Hansen Holding	2,56%
Danske Bank A/S	2,54%
Novozymes B A/S	2,33%

Månedssrapport: Juni 2015

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.