

Metode bag DAF's Investeringsforeningspriser 2009

af Ulrik Dall, konsulent, cand. polit.

Vi sætter fokus på investeringsforeningernes langsigtede afkast og belønner de foreninger, der har gjort det bedst set fra den private investors synspunkt.

Metode

Beregningsmodellen er følgende:

$$\text{DAF point} = (\text{afkast 1 år} + \text{afkast 3 år} + \text{afkast 5 år}) - 5 \times \text{standardafvigelse} \\ - 5 \times \text{ÅOP (dvs. årlige omkostninger i procent, som defineret af InvesteringsForeningsRådet)}$$

(NB: afkast 3 år, hhv. 5 år er akkumuleret aflast efter 3 og 5 år, altså inkl. rentes rente)

Afkast er målt ved afkast i henholdsvis 1 år, 3 år og 5 år. Modellen tilsikrer så, at de nyeste afkast vægter mest, så gode resultater ikke alene skabes af resultater langt tilbage i tiden. Afkast det seneste år indgår således 3 gange, medens afkast for 5 år siden kun indgår 1 gang. Afkastene opgøres på grundlag af den indre værdi i investeringsforeningerne. *Risikoen* måles ved standardafvigelsen i afkastene målt over 5 år, dvs. jo større udsving i kurserne, desto større risiko er der.

Omkostninger fragår afkastet, men vi har medtaget denne post særskilt. Fremtidige afkast er usikre, men omkostningerne vil blive afholdt, så man vil alt andet lige foretrække en afdeling med lave omkostninger frem for en afdeling med høje omkostninger. Vi anvender det ikke så mundrette *ÅOP* som omkostningsmåler. *ÅOP* er "Årlige Omkostninger i Procent" og er fastlagt af brancheforeningen InvesteringsForeningsRådet sammen med Finanstilsynet og andre brancherepræsentanter, herunder DAF. Kort fortalt indeholder *ÅOP* alle omkostningselementer så som administrationsomkostninger, indløsningsfradrag og emissionstillæg under en forudsætning om en investeringsperiode på 7 år.

Data er venligt leveret af FundCollect A/S. Beregningsmodellen ovenfor giver resultaterne i form af DAF-points. Det skal understreges, at det kan være lidt tilfældigt, om en investeringsforening opnår en førsteplads eller en placering som nummer tre, men der er betydelig forskel på de historiske præstationer for afdelingerne med de højeste antal DAF-points og afdelingerne med bundplaceringer.

InvesteringsForeningsRådet opererer med ikke mindre end 24 kategorier, og analyseinstituttet Morningstar anvender væsentligt flere kategorier. For at give et

mere overskueligt billede har vi opdelt afdelingerne i obligationsbaserede afdelinger og aktiebaserede afdelinger. Inden for hver af disse opererer vi med lav risiko, mellem risiko og høj risiko. Denne risikoopdeling er foretaget objektivt ud fra standardafvigelse (kursudsving). Grupperne er sammensat således (sorteret efter stigende risiko):

Obligationer lav risiko: Korte danske obligationer

Obligationer mellem Øvrige danske obligationer
risiko:

Danske indeksobligationer
Europæiske obligationer
Globale obligationer

Obligationer høj risiko: Blandede afdelinger (dvs. både obligationer og aktier)
Erhvervsobligationer
Emerging markets obligationer

Aktier lav risiko: Health care aktier
Nordamerikanske aktier
Globale aktier
Japanske aktier

Aktier mellem risiko: Europæiske aktier
Branche aktier
IT-aktier
Danske aktier
Fjernøstlige aktier
Nordiske aktier

Aktier høj risiko: Emerging markets aktier
Latinamerikanske aktier
Enkeltlande aktier
Østeuropæiske aktier

Kun afdelinger, der har eksisteret i 5 år eller længere, indgår i dysten. Dette netop for at understrege vigtigheden af gode afkast over en længere periode. I alt indgår knap 300 investeringsforeninger, en lille stigning i forhold til året før.