



Investering Danmark afkast- og markedsrapport 2017

HOVEDKONKLUSIONER:

- **Flotte afkast i 2017**

Investeringsfondene fik pæne afkast i 2017. Stort set alle fonde opnåede positive afkast, og alle kategorier havde positive afkast i de typiske fonde. Afkastene var stabile med lav volatilitet, og der var øget risikoappetit på de finansielle markeder. Et stort dollarfald reducerede afkastet i mange fonde.

- **Fonde med danske aktier har givet højest afkast over 10 år**

På 10 års sigt ligger danske aktier i toppen med et afkast i den typiske fond på 142,77 pct. De fem kategorier med højest afkast i de typiske fonde er aktiekategorier, mens non-Investment Grade obligationer med et typisk afkast på 70,9 pct. er den obligationskategori, som har givet mest, efterfulgt af kategorien "Obligationer, Lange danske".

- **Nettokøb på 62,4 mia. kr. og høje udbytter til investorerne**

Der var samlet nettokøb i detailfondene målrettet private investorer på 62,4 mia. kr. Investorerne fik udbetalt udbytter på i alt 24,9 mia. kr., så det samlede nettoflow til investeringsfondene blev i alt 37,5 mia. kr.

- **Blandede fonde mest populære i 2017**

Blandede fonde var med et samlet nettokøb på 48,8 mia. kr. den mest populære kategori i 2017. Der var også positive nettokøb i aktiefonde og fonde med danske obligationer på hhv. 13,1 og 26,0 mia. kr. Til gengæld var der nettosalg i fonde med udenlandske obligationer på i alt 32,4 mia. kr.

- **Passive aktiefonde vinder markedsandele**

Formuen i passive aktiefonde udgør 9,9 pct. af aktieformuen ultimo 2017, og det er en væsentlig stigning i forhold til 2016, hvor andelen udgjorde 6,2 pct. af aktieformuen. Stigningen skyldes hovedsagelig nye køb i eksisterende fonde, men udbuddet af nye passive fonde er også steget.

- **Investeringsfondenes samlede formue steg med 148 mia. kr.**

I 2017 steg den forvaltede formue hos Investering Danmarks medlemmer med 148 mia. kr. til 2.122 mia. kr. Væksten stammer dels fra nye indskud og dels fra kursstigninger, men også at der er indskudt større beløb i blandede fonde, som også investerer i andre investeringsfonde. De to største fondstyper er detail og institutionelle. Ultimo 2017 udgjorde de hhv. 914 mia. kr. (43 pct.) og 1.153 mia. kr. (54 pct.).

- **Europæisk udvikling**

Formuen i de europæiske investeringsfonde er steget 7,8 pct. i årets tre første kvartaler til 113.582 mia. kr. Danmarks andel af det europæiske marked for investeringsfonde er 1,9 pct. ultimo 3. kvartal, og den danske markedsandel for UCITS fonde er 1,3 pct., hvorimod Danmark har en relativt høj markedsandel af alternative investeringsfonde, som udgør 2,9 pct.

DEN ØKONOMISKE UDVIKLING 2017

Den økonomiske udvikling både i Danmark og globalt bestemmer afkastudviklingen i investeringsfonde. December gav en fin afslutning på et godt investeringsår med store aktiestigninger, særligt på IT-aktier. Det globale opsving lagde grundstenen til den bedste indtjeningsudvikling i virksomhederne i mange år, og aktiemarkedet blev understøttet af en fortsat lempelig pengepolitik som følge af en meget lav inflation og mindre politisk uro, specielt i Europa. Året sluttede med vedtagelse af en amerikansk skattereform, som fik aktiekurserne til at stige i USA. Endvidere kom der et gennembrud i Brexit forhandlingerne, som gav optimisme på finansmarkederne.

Markedets optimisme var fortsat understøttet af de økonomiske nøgletal, der tegnede et billede af stærk økonomisk vækst, men uden tegn på en accelererende inflation, hvorfor renterne forblev ganske lave og stabile. Den lave inflation på globalt plan skyldes afdæmpede lønstigninger. En række Emerging Markets lande såsom Brasilien og Rusland har med held bekæmpet inflationen og fået væksthøjere vækstfremgang. Emerging Markets lande havde samlet set en højere vækst end i de udviklede økonomier.

I Europa har der også været fremgang i økonomien, og euroen steg overfor de fleste valutaer. Dollarkursen faldt 12 pct. i 2017 over for danske kroner. Det gav valutamodvind i mange investeringsfonde med dollar-baserede værdipapirer.

Den øgede globale økonomiske aktivitet, kombineret med den spændte situation i Mellemøsten og aftaler om produktionsbegrænsninger, førte til stigninger i olieprisen. Det bidrog i sig selv til væksten i en del Emerging Markets lande.

Centralbankerne udsendte forskellige signaler i løbet af året. I USA nedbragte forbundsbanken sin balance ved manglende geninvesteringer, og styringsrenten er blevet hævet tre gange. ECB har meddelt, at man fra i år vil halvere sine månedlige nettoopkøb af obligationer, og styringsrenten er der ikke pillet ved. Det er derimod i Storbritannien, hvor Bank of England har hævet sin styringsrente for første gang i ti år. I Japan har den pengepolitiske kurs været mere eller mindre uforandret. I Emerging Markets har en gunstig inflationsudvikling bevirket, at centralbankerne i Brasilien, Rusland og Indien har reduceret styringsrenterne i løbet af 2017.



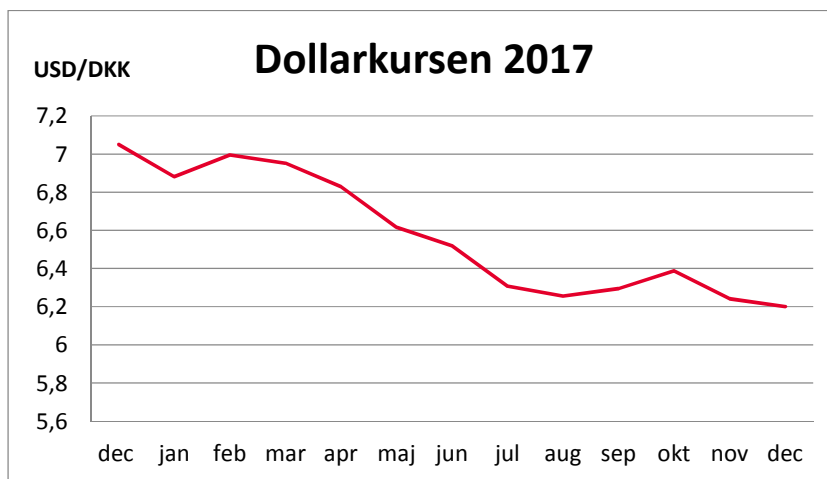
HØJE AFKAST I ET GODT INVESTERINGSÅR

Investorerne fik pæne afkast i både aktie- og obligationsfondene, og alle kategorier fik positive afkast i de typiske fonde. Aktiefondene fik de højeste afkast, og det skyldes bl.a. de positive vækstforventninger. Emerging Markets lå i toppen af afkasttabellerne i 2017, både i aktie- og obligationsfondene. Det skyldes højere vækstforventninger, en attraktiv prisfastsættelse og en øget risikoappetit på finansmarkederne. Afkastene på både aktie- og obligationsmarkederne var stabile uden større udsving.

Afkast aktiefonde

2017 blev et flot aktieår, og hele otte aktiekategorier havde afkast på over 10 pct. i de typiske fonde. De høje afkast blev opnået, selvom afkastene i fondene med udenlandske investeringer blev påvirket negativt af valutakursudviklingen. Eurokursen, som den danske krone er bundet til, steg i forhold til de fleste øvrige valutaer. Den amerikanske dollar faldt 12 pct. over for danske kroner, og det påvirkede afkastene, som blev reduceret i fonde med dollar-baserede værdipapirer. De globale aktier steg samlet 19,8 pct. i lokalvaluta, men det globale indeks steg kun 9,0 pct. i danske kroner.

Figur 1: Udvikling dollarkursen 2017



Kategorierne med de højeste afkast i 2017 blev aktiekategorierne med investeringer i danske, fjernøstlige og Emerging Markets. Afkastet i den typiske fond med danske aktier lå på 13,7 pct., og det var særligt selskaberne Novo, DSV og William Demant, som sikrede investorerne de høje afkast. Fondene med danske aktier har således fået et særdeles godt år efter 2016, hvor fondene typisk kun gav 2,1 pct. i afkast.

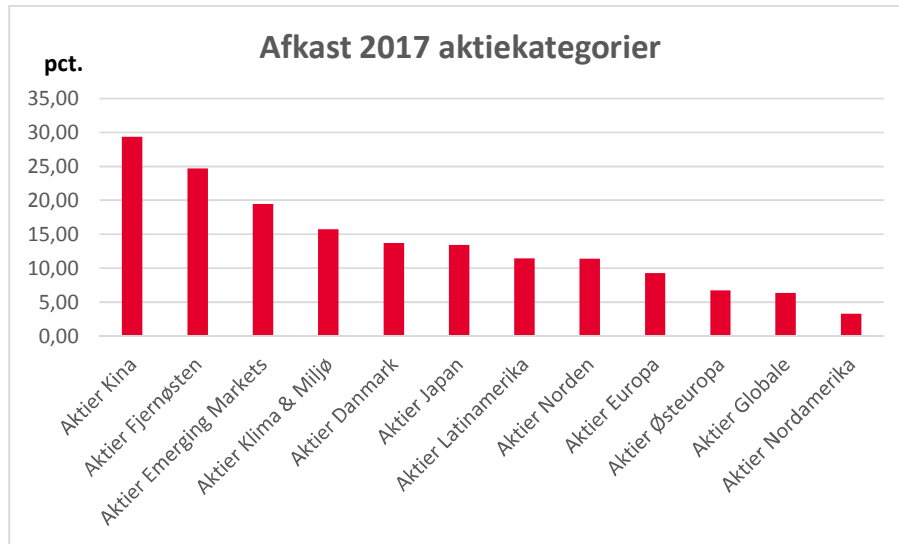
Fonde med fjernøstlige og Emerging Markets aktier fik typisk afkast på henholdsvis 24,7 pct. og 19,4 pct. IT-sektoren fik ekstremt høje afkast sammenlignet med andre sektorer og medvirkede til at trække afkastene op i aktiefondene. Det er især udtalt i Kina, hvor nogle af verdens største selskaber som Tencent og Alibaba er blevet fordoblet i værdi målt i lokalvaluta, men også i USA, hvor mastodonter som Facebook, Apple, Amazon og Netflix har givet afkast i størrelsesordenen 50 pct. målt i USD.

IT-aktierne steg globalt alene 39,2 pct. i lokal valuta i 2017 og udgør nu 18,1 pct. af aktierne i verdensindekset. Fonde med nordiske og europæiske aktier fik afkast på typisk 11,4 og 9,3 pct. De globale og nordamerikanske



aktier er i bunden af tabellen med typiske afkast på henholdsvis 6,3 pct. og 3,3 pct., primært på grund af den faldende dollarkurs.

Figur 2: Afkast aktiekategorier 2017



Note: Figuren viser afkast i de typiske fonde med rådgivning til investor inkluderet i prisen ultimo 2017

Afkast obligationsfonde

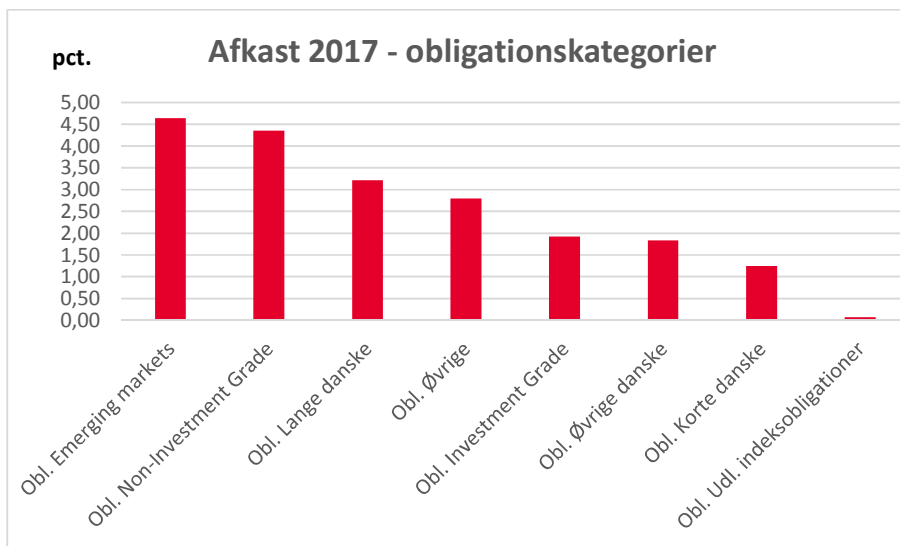
Højrentekategoriene med udenlandske obligationer ligger i top i afkaststabellen for 2017, og det skyldes bl.a. øget risikoappetit og en indsnævring af rentespændet i forhold til statsobligationer. Emerging Markets obligationer toppede med et typisk afkast på 4,6 pct., efterfulgt af Non-Investment Grade obligationer med 4,4 pct. Fonde med de mere sikre Investment Grade obligationer fik et typisk afkast på 1,9 pct.

Fonde med danske obligationer fik også i 2017 høje afkast som følge af det fortsatte rentefald. Fonde med lange danske obligationer nåede op på 3,2 pct. i den typiske fond, og det skyldes bl.a. høj udenlandsk købsinteresse for danske realkreditobligationer. De udenlandske investorer sætter pris på, at de på trods af lav risiko kan få en positiv rente, hvilket er vanskeligt i det nuværende lavrentemiljø. Hertil kommer, at fx amerikanske investorer kan høste forskellen mellem de amerikanske og danske korte renter i forbindelse med afdækning af valutarisikoen over for danske kroner. Fonde med øvrige og korte danske obligationer fik afkast på 1,8 pct. og 1,2 pct. i de typiske fonde.

De nævnte afkast i dette afsnit er for fonde, som har rådgivning til investor inkluderet i prisen ultimo 2017.



Figur 3: Afkast obligationskategorier



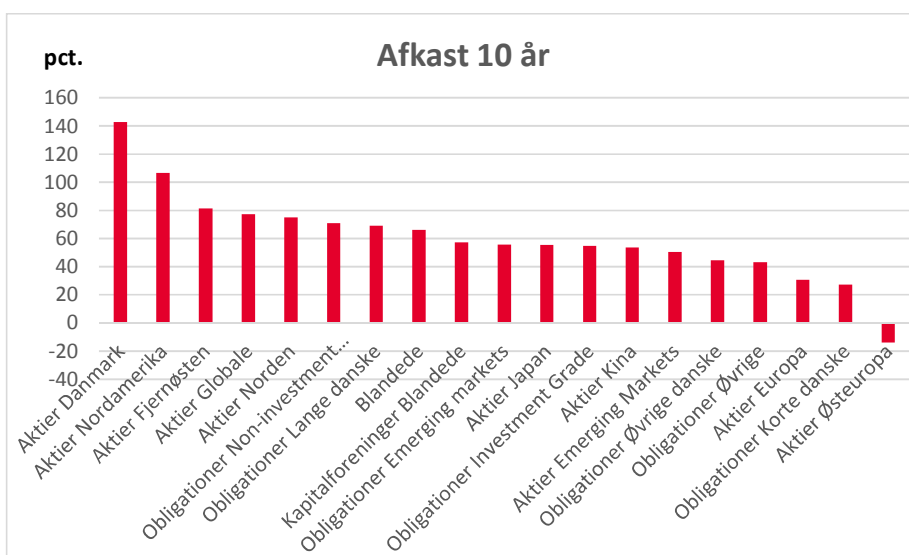
Note: Figuren viser afkast i de typiske fonde med rådgivning til investor inkluderet i prisen ultimo 2017

Afkast 10 års sigt

På 10 års sigt ligger danske aktier i toppen med et afkast i den typiske fond på 142,77 pct. De fem kategorier med højest afkast i de typiske fonde er aktiekategorier, mens non-Investment Grade obligationer med et typisk afkast på 70,9 pct. er den obligationskategori, som har givet mest, lige efterfulgt af kategorien med lange danske obligationer.

I bunden af tabellen ligger "Aktier Europa" og "Obligationer, korte danske", efterfulgt af den eneste kategori, som har givet negativt afkast i den typiske fond, og det er "Aktier Østeuropa".

Figur 4: Afkast 10 år



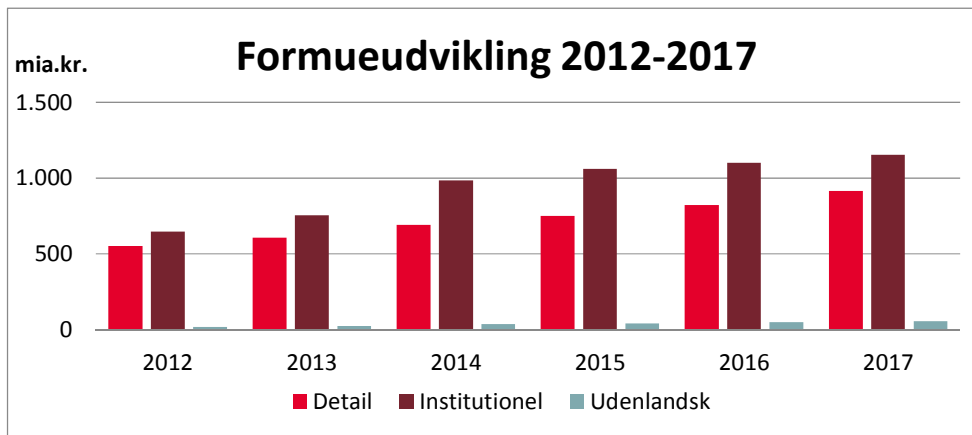
Note: Figuren viser afkast i de typiske fonde med rådgivning inkluderet i prisen ultimo 2017 på 10 års sigt.



MARKEDSUDVIKLINGEN

I 2017 steg den samlede formue hos Investering Danmarks medlemmer med 148 mia. kr. til 2.122 mia. kr. Væksten stammer dels fra nye indskud, dels fra kursstigninger. Ultimo 2017 udgjorde formuen i detailfonde 914 mia. kr. (43 pct.), mens formuen i institutionelle fonde udgjorde 1.153 mia. kr. (54 pct.). Der til kommer fonde målrettet udenlandske investorer.

Figur 5: Formueudvikling



Note: Fra 2013 til 2014 er formuen i de institutionelle fonde påvirket af, at en stor udbyder af institutionelle fonde blev medlem af Investering Danmark og begyndte at indgå i statistikken.

Formuen i detailfonde målrettet private investorer steg med 70 mia. kr. i 2017 til i alt 914 mia. kr. En del af formuestigningen skyldes udover nettokøb og kursstigninger også, at der er indskudt større beløb i blandede fonde, som også investerer i andre investeringsfonde.

Samlede udbytter på 24,9 mia. kr.

Investorerne i detailfondene modtog i 2017 udbytter på knap 25 mia. kr., hvoraf en del af udbytteerne er geninvesteret. Størstedelen af udbytteerne tilfaldt aktieinvestorerne, som fik udbetalt 17,4 mia. kr. Investorer i fonde med danske og udenlandske obligationer fik henholdsvis 3,1 mia. og 3,0 mia. kr. i udbytter. I beregningen af afkast antages det, at udbytteerne er geninvesteret efter udbyttebetaling.

Nettokøb af nye investeringsbeviser for 76 mia. kr.

Investorerne købte netto nye beviser for 76,1 mia. kr., og størstedelen af nettokøbene var i detailfonde målrettet private investorer. Nettokøbene i detailfonde var 62,4 mia. kr., mens nettokøbene i fonde målrettet institutionelle og udenlandske investorer blev henholdsvis 8,7 og 5,0 mia. kr.

Størstedelen af nettokøbene i detailfondene var i blandede fonde. Det skyldes primært, at der som følge af MIFID II reglerne blev oprettet en del fonde til investorer med porteføljerådgivningsaftaler i årets løb.

Der var samlet nettokøb i blandede fonde på 48,8 mia. kr., mens nettokøbene i aktiefonde blev 13,1 mia. kr. I obligationsfondene foretrak investorerne fonde med danske obligationer, mens der var et stort tilbagesalg i fonde med udenlandske obligationer. Investorerne købte netto nye beviser i danske obligationsfonde for 26,0 mia. kr., mens der netto var tilbagesalg i fonde med udenlandske obligationer på i alt 32,4 mia. kr. Fordelingen af nettokøbene i 2017 var i høj grad påvirket af ændringerne i produktudbuddet i 2017 som følge af MIFID II.

TABEL 1: Markedsudvikling detailfonde

mio. kr.	Formue detailfonde				Udvikling 2017		
	2014	2015	2016	2017	Nettokøb	Udbytter	Nettoflow
Aktier Danmark	28.356	38.604	29.649	30.345	1.083	3.951	-2.668
Aktier udenlandske	248.430	271.815	297.170	323.840	11.982	13.443	-1.461
Obligationer danske	167.268	156.128	173.231	200.189	25.967	3.113	22.854
Obligationer udenlandske	175.046	199.998	217.316	192.591	-32.388	3.046	-35.434
Blandede	54.780	66.739	84.336	138.258	48.769	1.293	47.476
Øvrige	5.677	6.640	7.380	11.058	4.405	82	4.323
Hedgestrategier	11.963	11.631	13.388	17.698	2.632	0	2.632
Total	691.521	751.016	822.469	913.979	62.449	24.929	37.520

Blandt aktiefondene er fonde med fokus på større regioner fortsat de mest populære, og de tiltrækker fortsat størstedelen af nettokøbene. Fondene med globale, europæiske og Emerging Markets aktier havde nettokøb på i alt 14,6 mia. kr. Til gengæld var der tilbagesalg i fonde med nordamerikanske aktier på i alt 5,2 mia. kr.

Kategorierne med blandede fonde er vokset mest i de seneste år, og formuen i blandede fonde er mere end fordoblet siden 2014. Formuen i blandede fonde var 55 mia. kr. ultimo 2014, og primært som følge af høje nettokøb de seneste år, mens formuen i blandede fonde er vokset til 138 mia. kr. ultimo 2017.



Passive fonde

Andelen af formuen i passive aktiefonde er steget 9,9 pct. ultimo 2017, fra 6,2 pct. ultimo 2016. Det er en væsentlig stigning, som kan vurderes i forhold til, at andelen af passive aktiefonde har ligget stabilt i en årrække. Stigningen i formuen anbragt i passive fonde skyldes dels etablering af nye passive fonde, og navnlig større nyindskud i eksisterende passive fonde i 2017.

Antallet af passive aktiefonde er 44 ultimo 2017, og dertil kommer fire passive obligationsfonde, så der i alt er 48 passive fonde, som investorerne kan vælge imellem. Listen med passive fonde kan ses på

<http://finansdanmark.dk/gode-raad/investering-om-at-investere/investeringsfonde/aktiv-eller-passiv/>

Antal fonde og klasser

Antallet af fonde og klasser steg væsentligt i 2017. Som følge af MIFID II blev der oprettet ca. 200 fonde og klasser, som er forbeholdt investorer med en porteføljeplejeaftale i deres pengeinstitut. Betaling for rådgivning i disse fonde sker ikke via fondens omkostninger, men direkte til pengeinstituttet.

Antallet af detailfonde målrettet private investorer er steget fra 579 ultimo 2016 til 794 ultimo 2017. 372 af fondene har rådgivning til investor inkluderet i prisen, og 412 af fondene er frit tilgængelige for alle investorer. Den resterende del af fondene kan kun købes via særlige rådgivningsaftaler.

Investering Danmarks afkaststatistik viser alle detailfonde, og statistikken har opdelt fondene og klasserne efter, om der er rådgivning til investor inkluderet i prisen eller ej. Listen viser også, om fondene er frit tilgængelige for alle investorer eller ej. Informationen kan findes på dette link: <http://finansdanmark.dk/toerre-tal/investeringsfondsstatistikker/afkast-risiko-og-omkostninger/>



INTERNATIONAL UDVIKLING

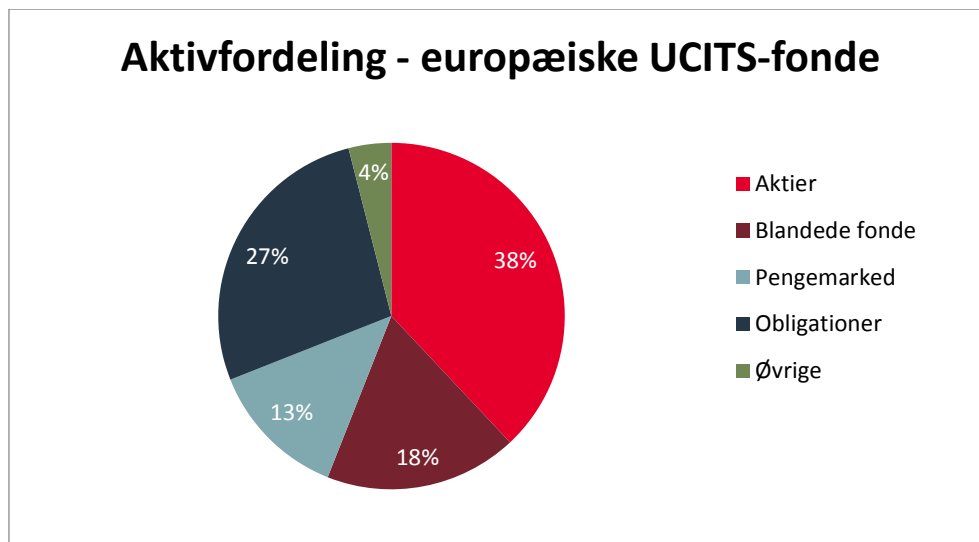
Formuen i de europæiske investeringsfonde er steget 7,8 pct. i årets tre første kvartaler til ultimo 113.582 mia. kr. ultimo 3. kvartal. De traditionelle investeringsfonde, UCITS, står for 61,7 pct. af den samlede formue, mens 38,3 pct. af formuen er investeret i alternative investeringsfonde, som eksempelvis omfatter danske kapitalforeninger.

Ultimo 3. kvartal var der 31.491 europæiske UCITS-fonde. Samlet er der netto købt nye beviser i UCITS fondene for 4.227 mia. kr. i årets første 3 kvartaler. Størst har nettokøbene været i obligationsfonde med 1.788 mia. kr., mens nettokøbene i aktiefonde og blandede fonde har været på henholdsvis 772 og 1.113 mia. kr.

De to fundhub-lande Luxembourg og Irland har haft det største nettokøb fra investorerne. Investorerne har købt nye beviser i UCITS-fonde fra Luxembourg og Irland for henholdsvis 1.540 og 1.297 mia. kr. Størstedelen af indskuddene i fonde i disse lande kommer fra investorer i andre europæiske lande.

Danmarks samlede europæiske markedsandel er 1,9 pct. ultimo 3. kvartal, og den danske markedsandel for UCITS fonde er 1,3 pct. Blandt de nordiske lande har Sverige den højeste samlede markedsandel på 2,2 pct., mens Norge og Finland har markedsandele på henholdsvis 0,8 pct. og 0,7 pct.

Figur 6: Aktivfordeling europæiske UCITS fonde



På globalt plan steg formuen i investeringsfondene med 1,8 pct. i årets første tre kvartaler til i alt 322.033 mia. kr. i 3. kvartal 2017. USA og Europa har de største markedsandele på henholdsvis 45,7 pct. og 34,2 pct. Fem europæiske lande er med på den globale top 10 liste, nemlig Luxembourg (9,3 pct.), Irland (5,3 pct.), Tyskland (4,6 pct.), Frankrig (4,5 pct.) og England (3,7 %).

TABEL 2: FORMUE, NETTOKØB og UDBYTTET i detailfonde

Formue og nettokøb detailfonde					
Kursværdi - mio. kroner	2015	2016	2017	2017	2017
	Formue			Nettokøb	Udbytter
Aktier Danmark	38.064	29.649	30.345	1.083	3.951
Aktier Brancher	259	204	188	-39	0
Aktier Ejendomme	0	0	0	0	0
Aktier Emerging markets	21.357	22.933	29.504	3.525	690
Aktier Enkeltlande	1.169	977	1.169	47	25
Aktier Europa	27.996	25.587	31.017	3.305	690
Aktier Fjernøsten	8.943	9.615	11.696	-108	281
Aktier Globale	165.518	190.274	204.627	7.790	8.897
Aktier Health Care	1.251	762	966	48	0
Aktier IT	1.210	788	1.081	219	125
Aktier Japan	4.890	4.788	5.745	432	12
Aktier Kina	1.302	979	1.028	-154	47
Aktier Klima & Miljø	298	321	920	572	40
Aktier Latinamerika	489	478	451	-64	0
Aktier Nordamerika	28.170	29.912	24.114	-5.162	1.998
Aktier Norden	2.026	1.731	1.086	-698	122
Aktier Tyskland	2.206	1.704	1.839	-26	160
Aktier Østeuropa	880	777	702	-129	0
Kapitalforeninger aktier	3.851	5.340	7.708	2.424	356
Udenlandske aktier i alt	271.815	297.170	323.840	11.982	13.443
Obligationer Korte danske	34.637	36.903	46.594	9.535	383
Obligationer Lange danske	34.881	40.682	45.263	4.130	1.089
Obligationer Øvrige danske	86.462	95.515	108.204	12.302	1.634
Obligationer indeks danske	148	131	128	0	7
Danske obligationer i alt	156.128	173.231	200.189	25.967	3.113
Obligationer, Investment Grade	30.246	30.829	23.298	-7.327	463
Obligationer, Non-Investment Grade	52.020	53.331	43.164	-12.347	1.109
Obligationer, Emerging Markets	46.143	57.813	51.542	-10.232	924
Obligationer, Øvrige	63.213	65.579	63.514	-3.659	499
Obligationer, udenlandske indeksobl.	5.929	5.976	6.619	690	52
Kapitalforeninger, Obl. udenlandske	2.447	3.788	4.453	486	0
Udenlandske obligationer i alt	199.998	217.316	192.591	-32.388	3.046
Pengemarkedsforeninger	320	323	272	-50	0
Øvrige	243	561	8.656	2.035	17
Blandede	56.701	72.036	114.526	39.871	1.293
Kapitalforeninger Blandede	10.038	12.300	23.732	8.898	0
Kapitalforeninger Øvrige	5.890	6.307	2.061	2.544	66
Kapitalforeninger Hedgestrategier	11.631	13.388	17.698	2.632	0
Andre alternative investeringsfonde	187	189	68	-125	0
Total	751.016	822.469	913.979	62.449	24.929



TABEL 3: Medianafkast – fonde med rådgivning til investor i prisen

31. december 2017	Medianafkast i procent - fonde med rådgivning til investor i prisen					
	1 mdr.	1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
Aktier Danmark	0,73	13,74	56,72	158,07	147,76	142,77
Aktier Emerging Markets	2,77	19,42	27,92	29,28	34,78	50,46
Aktier Europa	0,70	9,28	20,76	53,14	62,74	30,84
Aktier Fjernøsten	1,89	24,72	34,68	66,47	70,44	81,39
Aktier Globale	0,82	6,34	27,57	75,98	93,54	77,35
Aktier Japan	0,84	13,42	50,11	84,48	75,17	55,64
Aktier Kina	1,96	29,39	43,18	77,28	70,09	53,60
Aktier Klima & Miljø	-0,20	15,73	37,91	85,37	98,53	
Aktier Latinamerika	3,14	11,43	13,65	-8,47	-12,22	
Aktier Nordamerika	0,51	3,32	31,29	104,71	133,71	106,74
Aktier Norden	0,94	11,39	36,37	71,71	70,26	75,09
Aktier Østeuropa	3,67	6,73	36,37	11,03	8,11	-13,86
Kapitalforeninger Aktier	0,88					
Blandede	0,33	4,38	18,29	41,58	52,91	66,09
Kapitalforeninger Blandede	0,40	4,07	14,47	34,59	44,65	57,29
Obligationer Korte danske	-0,10	1,24	3,15	6,06	14,08	27,46
Obligationer Lange danske	-0,19	3,21	8,17	18,68	39,84	68,98
Obligationer Øvrige danske	-0,16	1,84	5,33	11,34	23,94	44,39
Obligationer Emerging markets	0,75	4,64	9,21	4,44	18,15	55,86
Obligationer Investment Grade	-0,30	1,92	4,34	15,34	32,41	54,70
Obligationer Non-investment Grade	0,02	4,35	11,79	20,53	42,29	70,87
Obligationer Udl. indeksobligationer	0,77	0,07	5,90	8,00	24,33	
Obligationer Øvrige	-0,07	2,79	5,32	12,29	23,84	43,24
Kapitalforeninger Øvrige	0,16					

Afkastene i tabel 3 er for fonde, som har rådgivning til investor inkluderet i prisen pr. ultimo 2017



TABEL 4: Medianafkast – fonde uden rådgivning til investor i prisen

31. december 2017	Medianafkast i procent - fonde uden rådgivning til investor i prisen					
	1 mdr.	1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
Aktier Danmark	1,06	14,53	55,68	147,90	148,08	139,34
Aktier Emerging Markets	2,82	20,57	21,97	19,78	36,82	95,50
Aktier Europa	0,52	10,18	23,15	56,14	64,44	37,52
Aktier Fjernøsten	1,98	33,33	49,09	80,71	84,17	97,20
Aktier Globale	0,62	7,44	30,02	79,82	98,93	76,99
Aktier Japan	0,65	12,93	47,03	92,43	76,19	58,59
Aktier Nordamerika	0,09	4,46	31,38	102,54	134,28	127,08
Kapitalforeninger Aktier	0,85	14,40	55,14	143,12	167,05	
Blandede	0,29	5,07	15,70	41,42	54,26	65,01
Kapitalforeninger Blandede	0,43	3,39				
Obligationer Korte danske	-0,08	1,24	3,11	5,72	13,88	32,08
Obligationer Lange danske	-0,15	2,78	8,03	18,06	37,07	67,13
Obligationer Øvrige danske	-0,09	2,30	5,30	11,08	23,51	45,62
Obligationer Emerging markets	0,92	4,75	8,86	10,29	28,60	56,14
Obligationer Investment Grade	-0,24	2,45	5,29	15,70	32,92	53,70
Obligationer Non-investment Grade	0,12	5,52	12,06	20,79	42,41	79,94
Obligationer Udenlandske indeksobligationer	0,47	0,48	6,27	8,13	24,47	
Kapitalforeninger Obligationer Udenlandske	-0,02	2,79				
Kapitalforeninger Hedgestrategier	0,15	8,50	26,44			
Obligationer Øvrige	-0,01	2,53	5,14	9,61	14,96	46,41
Øvrige	0,25					

Afkastene i tabel 4 er for fonde, som har ikke rådgivning til investor inkluderet i prisen pr. ultimo 2017

