

Bilag 3: Principper for IFR's officielle statistikker

Vedtaget på generalforsamlingen den 13. december 2011

1) Formålet

Formålet med bilaget er at definere principperne for det vigtige arbejde med IFR's fælles officielle statistikker. Ved at have fælles vedtagne principper sikres det, at f.eks. afdelingernes afkast m.v. sammenlignes på et fair grundlag – og at investorerne har adgang til brugbare informationer i forbindelse med deres investeringsvalg.

2) Hvad er formålet med statistikkerne?

Formålet med statistikkerne er at sikre investorer, rådgivere m.fl. adgang til opdaterede informationer om investeringsbeviser. Statistikkerne er også et vigtigt element i den åbenhed, der skal kendetegne branchen. Sekretariatet vurderer med jævne mellemrum, om statistikkerne og kategoriseringen lever op til ovenstående målsætning og kan justere udbuddet af statistikker, kategorier og/eller analyser efter forudgående drøftelse i bestyrelsen.

De konkrete statistikker og visninger er i december 2011:

- Afkast ”kort” og ”lang”
- Afkast kalenderår
- Risikomål
- Stabilitetsmål
- Lukkede afdelinger
- Markedsstatistikker
- Omkostningsstatistik
- Aktuel ÅOP
- ÅOP beregner

3) Hvilke afdelinger skal med i statistikkerne?

Alle detailafdelinger skal indgå i IFRs afkast- og omkostningsstatistikker. Ingen institutionelle afdelinger kan indgå i IFRs afkast- og omkostningsstatistikker.

Alle afdelinger/andelsklasser i foreninger, som i henhold til gældende vedtægter indgår i InvesteringssForeningsRådets kontingentgrundlag, skal indrapportere stam- og grunddata til InvesteringssForeningsRådets markedsstatistikker. Medlemmerne er forpligtede til at indberette ult. månedsdata for hele perioden siden afdelingens oprettelse.

Indgår en afdeling/andelsklasse i statistikkerne, kan et medlem ikke uden godkendelse fra bestyrelsen beslutte, at den skal udgå af afkaststatistikken igen. Bestyrelsen træffer sin beslutning i samråd med det enkelte medlem. Ønsker et medlem, at en afdeling, der ikke indgår i statistikkerne, fremover skal indgå, træffer bestyrelsen sin beslutning i samråd med det enkelte medlem.

Et associeret medlem kan vælge at indgå i afkast- og markedsstatistikker (begge til- og fravælges på én gang). Udtræden af statistikkerne kan kun ske efter bestyrelsens godkendelse.

Et associeret medlems fonde skal have en formue på mindst 10 mio. kroner solgt til danske investorer for at kunne indtræde i afkaststatistikkerne. Såfremt formuen for danske investorer efter indtræden falder under 10 mio. kr., vil fonden dog forblive i afkaststatistikkerne. Et associeret medlem kan dog altid få mindst fem fonde med i afkaststatistikken – uanset formuen. Det skal være de fem fonde, som har den største formue solgt til danske investorer på tidspunktet ved indtrædelse i statistikkerne.

Så længe en afdeling ikke omkategoriseres eller lægges sammen med andre, skal der altid måles performance for hele dens levetid efter InvesteringssForeningsRådets principper. Et medlem kan ikke modsætte sig, at tallene offentliggøres i afkaststatistikken.

En afdeling, som omkategoriseres på grund af ændret investeringsområde, kan ikke ved performancemåling medregne månedsdata vedrørende perioden før skiftet i investeringsområde.

Afdelinger af typen ”Andre kollektive ordninger i foreningsform” mister deres afkasthistorik ved omdannelse til en anden foreningstype, medmindre medlemmet kan påvise, at afdelingen hidtil har investeret i overensstemmelse med den nye foreningstype.

Ved fusion af to eller flere afdelinger, måles afkast for den fortsættende afdeling fra fusionsdatoen på grundlag af den fortsættende afdelings tidligere indberettede månedsdata. For lukkede afdelinger beregnes afdelingens afkast indtil lukkedato.

4) Principper for afkastmåling

En afdelings afkast opgøres efter de af IFR fastsatte principper, der i videst mulig omfang skal være i overensstemmelse med GIPS.

5) Hvordan grupperes afdelingerne?

Statistikken er overordnet inddelt i foreningstypegrupper (november 2008 ”InvesteringssForeninger”, ”Hedgeforeninger” og ”Andre kollektive ordninger”), som igen kan inddeles i kategorier ud fra afdelingernes investeringsprofil.

Kategorierne er udgangspunkt for branchens statistikker. Kategorisering af afdelinger skal sikre en tilfredsstillende sammenligning mellem forskellige afdelinger, der investerer inden for det samme område, og bruges i de officielle statistikker og input til internationale statistikker. Bestyrelsen beslutter antallet af foreningstypegrupper og kategorier. Bestyrelse kan beslutte at sammenlægge kategorier og opdele kategorier efter indstilling fra Sekretariatet.

Bestyrelsen vælger markedsindeks for den enkelte kategori til brug for afkaststatistikken.

For de afdelinger, der indgår i afkaststatistikkerne, kontrolleres afdelingernes og andelsklassernes kategorisering samt klassifikationskarakteristika løbende via EFC-klassifikationen.

InvesteringssForeningsRådets sekretariat kan for alle afdelinger/andelsklasser afgøre, hvilken

IFR kategori og klassifikations-karakteristika, som en afdeling tildeles, uanset hvilke EFC klassifikationer en afdeling er tildelt. Dette kan IFRs sekretariat tillige gøre for afdelinger, afdelinger/andelsklasser, som midlertidigt ikke er EFC-klassificeret eller som ikke har mulighed for at blive EFC-klassificeret).

Til brug for kontrol er InvesteringssForeningsRådet berettiget til på ethvert tidspunkt at se en opdateret porteføljeoversigt.

6) Medlemmernes ansvar i forhold til kategoriseringen

Det enkelte medlem har ansvaret for løbende at kontrollere, at eksponeringen i den aktuelle portefølje er i overensstemmelse med den aktuelle kategorisering, incl. klassifikations-karakteristika. Ifald der ikke længere er overensstemmelse med hensyn til klassifikationskarakteristika, skal medlemmet straks meddele dette til FundCollect.

Hvis der ikke længere er overensstemmelse med hensyn til kategoritilhør, skal medlemmet straks meddele dette til InvesteringssForeningsRådet, der sammen med medlemmet tager stilling til afdelingens/andelsklassens kategorisering.

7) Foreningsgrupper i formuestatistikkerne

En foreningsgruppe, der henvender sig til offentligheden har en ret, men ikke en pligt til at fremgå særskilt af markedsstatistikken. Det indebærer, at lukkede foreningsgrupper ikke behøver at fremgå separat i statistikkerne. Foreningsgrupper (brands) bliver vist samlet i markedsstatistikken for investeringsforeningernes størrelse.

8) Funds of funds i formuestatistikkerne

Formuen i funds-of-funds tæller med i markedsstatistikken efter samme princip som i vedtægternes paragraf 7, som siger, at der skal ses bort fra den del af formuen i funds of funds, der er investeret i afdelinger inden for samme foreningsgruppe.

9) Kategorisering efter investortyper

Til brug i markedsstatistikken skal alle afdelinger kategoriseres efter kundetype. Sekretariatet har ret til at fastsætte eller ændre en afdelings kategorisering for kundetype. Kategorisering efter kundetyper er tredelt:

- Afdelinger, som enhver investor har mulighed for at købe andele i, kategoriseres som detailafdelinger. Alle afdelinger noteret på IFX er detailafdelinger.
- Afdelinger, som er målrettet private investorer, men som kun distribueres til en begrænset kreds af investorer, fx via handelssystemer, netbanker mv., kategoriseres som detailafdelinger.
- Afdelinger, som kun udbydes til en begrænset kreds af investorer, fx professionelle og institutionelle, kategoriseres som institutionelle afdelinger. Kontoførende afdelinger og afdelinger, som kun distribueres via unit-link, er institutionelle.

Både afdelinger målrettet mod danske og udenlandske investorer klassificeres som enten detail eller institutionel.

10) Sådan indplaceres afdelinger i kategorier for investeringsforeninger og specialforeninger mv.

Kategori Bestemmelse af kategoritilhører primært på basis af afdelingens/andelsklassens aktuelle eksponering til de forskellige aktivklasser og regioner/lande Med afdelinger menes efterfølgende enten en afdeling eller en andelsklasse.	Strukturelle karakteristika & klassifikationskarakteristika Strukturelle karakteristika: Tildeles en afdeling/andelsklasse, som har de relevante karakteristika. Ændres normalt ikke ofte. Klassifikationskarakteristika: Tildeles en afdeling/andelsklasse, hvor porteføljen løbende skal opfylde eksponeringskravene for tildeling af de relevante karakteristika. Klassifikationskarakteristika kontrolleres løbende for afdelinger tilmeldt EFC. Klassifikationskarakteristika tildes/indberettes kun for afdelinger, som indgår i IFRs afkaststatistikker.
Aktier Regler vedr. region/land tilhørsforhold for aktier: Domicilet for en virksomhed bestemmes af virksomhedens primære noteringssted eller accepterede region/land for aktiviteter. Skønsmæssig vurdering kan være nødvendig.	Klassifikationskarakteristika alle aktieafdelinger: Small cap (såfremt mindst 80% af eksponeringen er i smallcap selskaber)

<p>Aktier: Hovedkrav alle aktiekategorier Alle aktiekategorier: mindst 85 % eksponering i aktier.</p> <p>Dog skal en afdeling kun have 80 %* i eksponering til en region/land eller sektor, for at blive kategoriseret i en region/land eller sektor kategori.</p> <p>Eksempelvis betyder det, at hvis en afdeling har fx 82 % eksponering i danske aktier, så vil afdelingen ikke blive kategoriseret som en aktieafdeling, selvom afdelingen eksponeringsgrænsen for danske aktier er 80 %, da afdelingen ikke opfylder det overordnede eksponeringskrav på 85 % til en aktieafdeling.</p> <p>*80 % af afdelingens samlede eksponering (ikke 80 % af aktieeksponeringen).</p>	<p>Strukturelle karakteristika alle aktieafdelinger:</p> <p>Etisk/SRI Fund of Funds (mindst 80% i andre afdelinger eller fonde) Managers of managers ETF Indeks (tracker) Closed-ended Hedged (valutaafdækket) Investeringsstil (vækst/value/varierende) Eksponering > 110 %</p>
<p>Aktier Danmark, kategoribeskrivelse</p> <p>Mindst 80 % af eksponeringen i afdelingen skal være i danske aktier, samtidig med afdelingen ikke må opfylde kriterierne for en branchekategori.</p>	<p>Aktier Danmark, karakteristika</p> <p>Klassifikations karakteristika: Small cap</p>
<p>Aktier Globalt, kategoribeskrivelse</p> <p>Mindst 80 % af eksponeringen skal være i globale aktier. Afdelingen ikke må opfylde kriterierne for en branche- eller regionskategori, medmindre afdelingen har en fleksibel investeringsstrategi, således at afdelingen skiftevis kan opfylde kriterierne for flere aktiekategorier.</p>	<p>Aktier Globalt: karakteristika</p> <p>Klassifikations karakteristika: Small cap</p>

<p>Aktier Norden, kategoribeskrivelse</p> <p>Mindst 80 % af eksponeringen skal være i nordiske aktier. Afdelingen må samtidig ikke opfylde kriterierne for en af branchekategori eller have mere end 80 % eksponering i et enkelt land.</p>	<p>Aktier Norden, karakteristika</p> <p>Klassifikations karakteristika: Small cap</p>
<p>Aktier Europa, kategoribeskrivelse</p> <p>Mindst 80 % af eksponeringen skal være i europæiske aktier. Afdelingen må samtidig ikke opfylde kriterierne for en af branchekategori eller have mere end 80 % eksponering i et enkelt land.</p>	<p>Klassifikations karakteristika:</p> <p>Small cap</p> <p><u>Regioner:</u></p> <p>Europa, etablerede markeder Eurolande Europa ex UK Spanien/Portugal (hvis eksponeringen er mere end 80% til en af regionerne)</p>
<p>Aktier Fjernøsten, kategoribeskrivelse</p> <p>Mindst 80 % af eksponeringen skal være i aktier fra Asien, Fjernøsten eller Oceanien. Afdelingen må samtidig ikke opfylde kriterierne for en af branchekategori eller have mere end 80 % eksponering i et enkelt land.</p>	<p>Klassifikations karakteristika:</p> <p>Small cap</p> <p><u>Regioner:</u></p> <p>Asien ex-Pacific (ex Japan, Australien & New Zealand) Asien Pacific ex-Japan Asia Sub Continent (hvis eksponeringen er mere end 80% til en af regionerne)</p>
<p>Aktier Japan, kategoribeskrivelse</p> <p>Mindst 80 % af eksponeringen i afdelingen skal være i japanske aktier, samtidig med afdelingen ikke må opfylde kriterierne for en branchekategori.</p>	<p>Aktier Japan, karakteristika</p> <p>Klassifikations karakteristika: Small cap</p>

<p>Aktier Tyskland, kategoribeskrivelse</p> <p>Mindst 80 % af eksponeringen i afdelingen skal være i tyske aktier, samtidig med afdelingen ikke må opfylde kriterierne for en branchekategori.</p>	<p>Aktier Tyskland, karakteristika</p> <p>Klassifikations karakteristika: Small cap</p>
<p>Aktier Kina, kategoribeskrivelse</p> <p>Mindst 80 % af eksponeringen skal være i aktier fra Kina, Hong Kong eller Taiwan, samtidig med afdelingen ikke må opfylde kriterierne for en branchekategori.</p>	<p>Aktier Kina, karakteristika</p> <p>Klassifikations karakteristika: Small cap</p>
<p>Aktier Latinamerika, kategoribeskrivelse</p> <p>Mindst 80 % af eksponeringen skal være i aktier fra Latinamerika. Afdelingen må samtidig ikke opfylde kriterierne for en branchekategori eller have mere end 80 % eksponering i et enkelt land.</p>	<p>Aktier Latinamerika, karakteristika</p> <p>Klassifikations karakteristika: Small cap</p>
<p>Aktier Østeuropa, kategoribeskrivelse</p> <p>Mindst 80 % af eksponeringen skal være i aktier fra Central- og Østeuropa. Afdelingen må samtidig ikke opfylde kriterierne for en branchekategori eller have mere end 80 % eksponering i et enkelt land.</p>	<p>Aktier Østeuropa, karakteristika</p> <p>Klassifikations karakteristika: Small cap</p>

<p>Aktier Emerging Markets, kategoribeskrivelse</p> <p>Mindst 80 % af eksponeringen skal være i aktier fra Emerging Markets. Afdelingen må samtidig ikke opfylde kriterierne for en branchekategori eller have mere end 80 % eksponering i Latinamerika, Østeuropa, Fjernøsten eller et enkelt land</p>	<p>Aktier Emerging Markets, karakteristika</p> <p>Klassifikations karakteristika:</p> <p>Small cap</p> <p><u>Regioner:</u></p> <p>Mellemøsten & Afrika (hvis eksponeringen er mere end 80% til regionen)</p>
<p>Aktier Nordamerika, kategoribeskrivelse</p> <p>Mindst 80 % af eksponeringen skal være i aktier fra USA og/eller Canada. Afdelingen må samtidig ikke opfylde kriterierne for en branchekategori.</p>	<p>Aktier Nordamerika, karakteristika</p> <p>Klassifikations karakteristika:</p> <p>Small cap</p>
<p>Aktier Brancher, kategoribeskrivelse</p> <p>Mindst 80 % af eksponeringen skal være i aktier fra en enkelt branche, dog ikke IT, Health Care, Klima & Miljø eller Ejendomme.</p>	<p>Aktier Brancher, karakteristika</p> <p>Klassifikations karakteristika:</p> <p>Small cap</p> <p><u>Regioner:</u> Region/land (klassifikationskarakteristika for en region/land tildeles, hvis eksponeringen er mere end 80% til et enkelt land eller en region)</p>

<p>Aktier IT, kategoribeskrivelse</p> <p>Mindst 80 % af eksponeringen skal være i aktier fra IT-sektoren.</p>	<p>Aktier IT, karakteristika</p> <p>Klassifikations karakteristika:</p> <p>Small cap</p> <p><u>Regioner:</u> Region/land (klassifikationskarakteristika for en region/land tildeles, hvis eksponeringen er mere end 80% til et enkelt land eller en af region)</p>
<p>Aktier Health Care, kategoribeskrivelse</p> <p>Mindst 80 % af eksponeringen skal være i aktier fra Health Care-sektoren.</p>	<p>Aktier Health Care, karakteristika</p> <p>Klassifikations karakteristika:</p> <p>Small cap</p> <p><u>Regioner:</u> Region/land (klassifikationskarakteristika for en region/land tildeles, hvis eksponeringen er mere end 80% til et enkelt land eller en region)</p>
<p>Aktier Ejendomme, kategoribeskrivelse</p> <p>Mindst 80 % af eksponeringen skal være i aktier fra ejendoms-sektoren.</p>	<p>Aktier Ejendomme, karakteristika</p> <p>Klassifikations karakteristika:</p> <p>Small cap</p> <p><u>Regioner:</u> Region/land (klassifikationskarakteristika for en region/land tildeles, hvis eksponeringen er mere end 80% til et enkelt land eller en region)</p>

<p>Aktier Klima & Miljø, kategoribeskrivelse</p> <p>Mindst 80 % af eksponeringen skal være i aktier med relation til klima og/eller miljø.</p>	<p>Aktier Klima & Miljø, karakteristika</p> <p>Klassifikations karakteristika:</p> <p>Small cap</p> <p><u>Regioner:</u></p> <p>Region/land (klassifikationskarakteristika for en region/land tildeles, hvis eksponeringen er mere end 80% til et enkelt land eller region)</p>
<p>Aktier Enkeltlande</p> <p>Mindst 80% af eksponeringen skal være i aktier fra et enkelt land, dog ikke Tyskland, Kina, Japan, USA eller Danmark.</p>	<p>Aktier Enkeltlande, karakteristika</p> <p>Klassifikations karakteristika:</p> <p>Small cap</p> <p><u>Lande:</u></p> <p>Land (for det land hvor eksponeringen er mere end 80%)</p>

Obligationer	
<p>Obligationer: Hovedkrav alle obligationskategorier</p> <p>For at en afdeling kan blive kategoriseret i én af obligationskategorierne skal afdelingen have 0 % i aktier (aktier i egen IFS dog tilladt) og mindst 90 % eksponering til obligationer. Højest 20 % må være i likvide midler og andre aktiver.</p>	<p>Strukturelle karakteristika alle obligationsafdelinger</p> <p>Etisk/SRI Funds of Funds (mindst 80% i andre afdelinger eller fonde) Manager of managers ETF Indeks (tracker) Closed-ended Eksponering > 110 % Indeksobligationer (dog ikke danske afdelinger)</p>
<p>Obligationer, korte danske Kategori beskrivelse</p> <p>Afdelinger med investeringer i obligationer med en vægtet, gns. modificeret varighed på over 1, men højst 3 år (medmindre afdelingen kan have en gns. modificeret varighed, der kan være såvel over og under 3 år)</p> <p>Mindst 90 % af den samlede eksponering skal være i DKK og mindst 70% opnået uden hedging. Afdelingerne må ikke primært investere i indeksobligationer.</p>	<p>Obligationer, korte danske karakteristika</p> <p>Klassifikations karakteristika:</p> <p><u>Kreditkvalitet:</u></p> <p>Investment Grade: Virksomhedsobligationer Investment Grade: Blandede obligationer Investment Grade: Statsobligationer Non-Investment Grade: Mixed High Yield Non-Investment Grade: High Yield</p>

<p>Obligationer, øvrige danske kategoribeskrivelse</p> <p>Afdelinger med investeringer i obligationer med en vægtet, gns. modificeret varighed på mindst 3 og højst 5 år, eller som har en fleksibel investeringspolitik, således at afdelingen kan have en gns. modificeret varighed, der kan være såvel over og under 3 år og/eller såvel over og under 5 år.</p> <p>Mindst 90 % af den samlede eksponering skal være i DKK, og mindst 70 % opnået uden hedging. Afdelingerne må ikke primært investere i indeksobligationer.</p>	<p>Obligationer, øvrige danske karakteristika</p> <p>Klassifikations karakteristika:</p> <p><u>Kreditkvalitet:</u></p> <p>Investment Grade: Virksomhedsobligationer Investment Grade: Blandede obligationer. Investment Grade: Statsobligationer Non-Investment Grade: Mixed High Yield Non-Investment Grade: High Yield</p>
<p>Obligationer, lange danske kategoribeskrivelse</p> <p>Afdelinger med investeringer i obligationer med en vægtet, gns. modificeret varighed på mindst 5 år (medmindre afdelingen kan have en gns. modificeret varighed, der kan være såvel over og under 5 år)</p> <p>Mindst 90 % af den samlede eksponering skal være i DKK, og mindst 70 % opnået uden hedging. Afdelingerne må ikke primært investere i indeksobligationer.</p>	<p>Obligationer, lange danske karakteristika</p> <p>Klassifikations karakteristika:</p> <p><u>Kreditkvalitet:</u></p> <p>Investment Grade: Virksomhedsobligationer Investment Grade: Blandede Investment Grade: Statsobligationer Non-Investment Grade: Mixed High Yield Non-Investment Grade: High Yield</p>

<p>Obligationer, Emerging Markets kategoribeskrivelse</p> <p>Afdelinger med mindst 60% eksponering til Emerging markets obligationer. Emerging Markets obligationer defineres ud fra obligationernes udstedelsesland, og ikke udstedelsesvaluta.</p>	<p>Obligationer, Emerging Markets karakteristika</p> <p>Strukturel karakteristika:</p> <p>Hedged (valutaafdækket)</p> <p>Klassifikations karakteristika:</p> <p><u>Kreditkvalitet:</u></p> <p>Investment Grade (mindst 70 % eksponering i Investment grade obligationer).</p> <p>Non-Investment Grade (mindst 30 % eksponering i Non-Investment grade obligationer).</p> <p><u>Valutaeksponering:</u></p> <p>Lokal valuta (mindst 70 % af valutaeksponeringen er i lokal valuta)</p>
<p>Obligationer, øvrige kategoribeskrivelse</p> <p>Obligationsafdelinger, der ikke opfylder kriterierne for en af de øvrige obligationskategorier, eller afdelinger med fleksibel investeringsstrategi, således at afdelingen skiftevis kan opfylde kriterierne for flere obligationskategorier.</p>	<p>Obligationer, øvrige karakteristika</p> <p>Etisk/SRI</p> <p>Fund of Funds (mindst 80 % i andre afdelinger eller fonde)</p> <p>Managers of managers</p> <p>Closed-ended</p> <p>Hedged (valutaafdækket)</p> <p>Eksponering > 110 %</p>

<p>Obligationer, danske indeks kategoribeskrivelse</p> <p>Afdelinger med investeringer i obligationer med en vægtet, gns. modificeret varighed på over 1.</p> <p>Mindst 90 % af den samlede eksponering skal være i DKK, og mindst 70% opnået uden hedging og afdelingerne skal primært investere i indeksobligationer.</p>	<p>Obligationer, danske indeks karakteristika</p> <p>Klassifikations karakteristika:</p> <p><u>Kreditkvalitet:</u></p> <p>Investment Grade: Virksomhedsobligationer Investment Grade: Blandede obligationer Investment Grade: Statsobligationer Non-Investment Grade: Mixed High Yield Non-Investment Grade: High Yield</p> <p><u>Varighed danske obligationer:</u></p> <p>Korte obligationer (gns. modificeret varighed er højst 3 år)</p> <p>Mellemlange obligationer (Gns. modificeret varighed er over 3 år, men højst 5 år, eller en fleksibel investeringspolitik, således at afdelingen kan have en gns. modificeret varighed, der kan være såvel over og under 3 år og/eller såvel over og under 5 år).</p> <p>Lange obligationer (gns. modificeret varighed er over 5 år)</p>
--	---

<p>Obligationer udenlandske, Investment Grade, kategoribeskrivelse</p> <p>Mindre end 30 % af eksponeringen må være i Non-Investment Grade obligationer, heraf højst 10 % i Emerging Markets obligationer. Højst 30 % af den samlede eksponering må være i Emerging Markets obligationer.)</p>	<p>Obligationer udenlandske, Investment Grade, karakteristika</p> <p>Klassifikations karakteristika:</p> <p><u>Kreditkvalitet:</u> Investment Grade: Virksomhedsobligationer Investment Grade: Blandede obligationer Investment Grade: Statsobligationer</p> <p><u>Varighed:</u> Korte obligationer Mellemlange obligationer Lange obligationer</p> <p><u>Valutaeksponering obligationer:</u> En valuta, valutakode Hovedvaluta unhedged, valutakode Hovedvaluta hedged, valutakode Global valuta</p>
--	---

<p>Obligationer udenlandske, Non-Investment Grade, kategoribeskrivelse</p> <p>Mindst 30 % af eksponeringen skal være i Non-Investment Grade obligationer, og højst 30 % af eksponeringen må være i Emerging Markets obligationer.</p>	<p>Obligationer udenlandske, Non-Investment Grade, karakteristika</p> <p>Klassifikations karakteristika:</p> <p><u>Kreditkvalitet:</u></p> <p>Non-Investment Grade: Mixed High Yield Non-Investment Grade: High Yield</p> <p><u>Varighed udenlandske obligationer:</u></p> <p>Korte obligationer Mellemlange obligationer Lange obligationer</p> <p><u>Valutaeksponering obligationer:</u></p> <p>En valuta, valutakode Hovedvaluta unhedged, valutakode Hovedvaluta hedged, valutakode Global valuta</p>
--	---

<p>Blandede, kategoribeskrivelse</p> <p>Blandede afdelinger har mindst 90 % eksponering til aktier, obligationer og pengemarkedsinstrumenter.</p> <p>Afdelingen skal have en fleksibel investeringsstrategi med hensyn til investering i både obligationer og aktier og skal kunne investere mindre end 90 % i obligationer og/eller mindre end 85 % i aktier og/eller mindre end 90% i pengemarkedsinstrumenter.</p>	<p>Blandede, karakteristika</p> <p>Strukturelle karakteristika for alle blendede afdelinger:</p> <p>Etisk/SRI Fund of funds (mindst 80% i andre afdelinger eller fonde) Manager of managers ETF Closed-ended Eksponering > 110% Lifecycle/Target Maturity Afdeling med garanti Afdeling med sikring</p> <p>Klassifikationskarakteristika:</p> <p><u>Valutaeksponering:</u></p> <p>Hovedvaluta hedged Hovedvaluta unhedged Global valuta</p> <p><u>Land/region:</u> (klassifikationskarakteristika for en region/land tildeles, hvis eksponeringen er mere end 80 % til et enkelt land eller en region)</p> <p><u>Aktivallokering:</u> Lille aktieandel Balanceret Høj aktieandel Fleksibel</p>
--	---

<p>Pengemarkedsforeninger, kategoribeskrivelse</p> <p>Afdelinger med mindst 90% og højst 110% eksponering til pengemarkedsinstrumenter, pengemarkedsforeninger- og fonde, bankindskud og andre omsættelige obligationer/gældsinstrumenter. Den gns. modificeret varighed skal være mindre end 1 år eller vægtet gns. modificeret løbetid på højst 60 dage.</p>	<p>Pengemarkedsforeninger, karakteristika</p> <p>Etisk/SRI Fund of Funds (mindst 80% i andre afdelinger eller fonde) Managers of managers Closed-ended Hedged (valutaafdækket) Eksponering > 110 %</p>
<p>Hedgeforeninger, kategoribeskrivelse</p> <p>Afdelinger, som i henhold til LIS er reguleret som ”hedgeforening”.</p>	<p>Hedgeforeninger, karakteristika</p> <p>Strukturelle karakteristika for hedgeforeninger:</p> <p>Absolut afkast Markedsafhængigt afkast Etisk/SRI Fund of Funds (mindst 80% i andre afdelinger eller fonde) Managers of managers Closed-ended Hedged (valutaafdækket) Eksponering > 110 %</p>

<p>Andre kollektive ordninger, kategoribeskrivelse</p> <p>Afdelinger, som i henhold til LIS er reguleret som ”Andre kollektive ordninger”</p>	<p>Andre kollektive ordninger, karakteristika</p> <p>Etisk/SRI Fund of Funds (mindst 80% i andre afdelinger eller fonde) Managers of managers Closed-ended Hedged (valutaafdækket) Eksposering > 110 %</p>
<p>Øvrige foreningstyper, kategoribeskrivelse</p> <p>Afdelinger, som ikke opfylder kriterierne i en af øvrige kategorier.</p>	<p>Øvrige foreningstyper, karakteristika</p> <p>Strukturelle karakteristika</p> <p>Convertibles Ejendomme, open-ended Ejendomme, closed-ended REITS Asset Backed Securities Råvarer</p>

Aktier, small cap grænse

(mindst 80% af eksponeringen er i smallcap selskaber, defineret ud fra følgende grænse i de respektive/regioner lande).

Danmark: Ikke-C20 selskab
USA: 4 mia. USD
Storbritannien: 1 mia. GBP
Eurozone: 3 mia. Euro
Asien Pacific: 1,5 mia. USD
Schweiz: 2,5 mia. CHF
Globalt: 2,5 mia. USD
Øvrige lande: 2,5 mia. USD

Valutaeksponering, Udenlanskde obligationer, Investment Grade & Non-Investment-Grade:

En valuta (valutakode, fx USD)
(mindst 90% eksponering til én valuta,
og mindst 70 % opnået uden hedging)

Hovedvaluta unhedged (valutakode, fx USD)
(mindst 70% og højst 90% eksponering til én valuta, og mindst 70% er opnået uden hedging).

Hovedvaluta hedged (valutakode, fx USD)
(mindst 70% eksponering til én valuta, og under 70% opnået med hedging)

Global valuta
(mindre end 70% af eksponeringen til én valuta)

Valutaeksponering, blandede

Hovedvaluta hedged (valutakode, fx USD)
(mindst 70 % af valutaeksponeringen til én valuta og højst 70% opnået uden hedging
& mindre end 65 % aktieeksponering)

Hovedvaluta unhedged (valutakode, fx USD)
(mindst 70% af valutaeksponeringen til én valuta og mindst 70% opnået uden hedging
& mindre end 65 % aktieeksponering)

Global valuta
(mindre end 70 % af valutaeksponeringen til én valuta)

Kreditkvalitet:

Investment Grade: Virksomhedsobligationer
(Mindst 70 % eksponering til Investment Grade obligationer & mindst 70% eksponering til virksomhedsobligationer)

Investment Grade: Blandede obligationer
(Mindst 70 % eksponering til Investment Grade obligationer & mindre end 80 % eksponering til statsobligationer og/eller mere end 10%, men mindre end 70 % eksponering til virksomhedsobligationer)

Investment Grade: Statsobligationer
(Mindst 70 % eksponering til Investment Grade obligationer & mindst 80 % eksponering til statsobligationer & højst 10 % eksponering til virksomhedsobligationer)

Non-Investment Grade: Mixed High Yield
(Mere end 30%, men mindre end 70 % eksponering til Non-Investment Grade obligationer)

Non-Investment Grade: High Yield
(mindst 70 % eksponering til Non-Investment Grade obligationer)

Varighed, Udenlandske obligationer, Investment Grade & Non-Investment-Grade:

Korte obligationer
(gns. modificeret varighed ≤ 3 år)

Mellemlange obligationer
(3 år $>$ gns. modificeret varighed ≤ 7 år)

Lange obligationer
(gns. modificeret varighed > 7 år)

Aktivallokering, blandede afdelinger

Lille aktieandel (aktieeksponering mindre end 35 %)
Balanceret (aktieeksponering mindst 35 % og mindre end 65 %)
Høj aktieandel (aktieeksponering mindst 65 %)
Fleksibel (afdelingen har fleksibel investeringspolitik og kan investere op til 100 % i alle aktivtyper).

Hovedregioner & regioner (hovedregioner med fed)

Amerika

Nordamerika: USA & Canada

Latinamerika: Lande syd for Mexico & Mexico & Caribien

Asien Pacific

Asien Pacific ex Japan: Alle lande i Asien Pacific ex Japan

Asia Sub Continent: Indien, Nepal, Pakistan, Sri Lanka, Bangladesh, Afghanistan

Storkina: Kina, Hong Kong & Taiwan

Europa

Europa etablerede markeder: Østrig, Belgien, Cypern, Danmark, Finland, Frankrig, Tyskland, Grækenland, Irland, Italien, Liechtenstein, Luxembourg, Holland, Norge, Portugal, Slovenien, Spanien, Sverige, Schweiz, Storbritannien

Eurolande: Østrig, Belgien, Finland, Frankrig, Tyskland, Grækenland, Irland, Italien, Luxembourg, Holland, Portugal, Spanien, Slovenien, Slovakiet, Cypern & Malta.

Europa ex Storbritannien: Europa ex. Storbritannien

Norden: Danmark, Finland, Island, Norge & Sverige

Central & Østeuropa: Albanien, Bulgarien, Kroatien, Tjekkiet, Estland, Ungarn, Letland, Litauen, Serbien & Montenegro, Makedonien, Malta, Polen, Rumænien, Slovakiet, Tyrkiet.

Mellemøsten & Afrika

Emerging Markets

Latinamerika: Lande syd for Mexico & Mexico & Caribien

Asia Pacific: Alle lande i Asien Pacific undtagen Australien, Hong Kong, Japan, New Zealand & Singapore.

Commonwealth

Central & Østeuropa: Albanien, Bulgarien, Kroatien, Tjekkiet, Estland, Ungarn, Letland, Litauen, Serbien & Montenegro, Makedonien, Malta, Polen, Rumænien, Slovakiet, Tyrkiet

11) Regelsæt for placeringen af afdelinger i kategorier for hedgeforeninger og andre kollektive ordninger

IFR's bestyrelse har bemyndigelse til at fastsætte kategorier for foreningstypegrupperne hedgeforeninger samt andre kollektive ordninger.