

Afkastrapportering



HP Fonds Månedsrapportering

Rapporteringsperiode: 1. juli - 31. juli 2026

Juli 2026

Juli var præget af følgende centrale udviklinger:

- Sommerferie aflyst i Mellemøsten - våbenhvilen kollapsede, og Brent steg 20% i juli.
- Europa overraskede, USA skuffede - Eurozonen voksede dobbelt så meget som ventet i Q2.
- Fed holdt - men kun næsten - tre medlemmer ville hæve, Dow faldt 1.100 point og den 30-årige rente ramte højeste niveau siden 2007.
- Stille sommer på obligationsmarkedet, selvom renterne steg 25 bp over kurven, med konverterbare i front og 5%'erne bedst af alle.
- Lavt udbud og aftagende konverteringer holder hånden under spændene, mens en høj EUR/DKK ikke har udløst hverken intervention eller renteforhøjelse foreløbig.

I nedenstående oversigt findes afkast for HP Fonds' afdelinger i rapporteringsperioden. Klik på afdelingens navn for mere information på hpfonds.dk eller tryk på "Klik her" for at se de individuelle opsummeringssider.

BÖRSNOTEREDE AFDELINGER

Afdeling	Opsummering	MTD	Merafkast	ÅTD	Merafkast
HP Invest Korte Danske Realkreditobligationer	Klik her	-0.31%	0.16%	0.78%	0.56%
HP Invest Lange Danske Obligationer Akk.	Klik her	-1.48%	-0.11%	0.22%	-0.11%
HP Invest Lange Danske Obligationer	Klik her	-1.44%	-0.07%	0.55%	0.22%
HP Invest Grønne Obligationer	Klik her	-1.31%	0.19%	0.35%	0.44%

UNOTEREDE AFDELINGER

Afdeling	Opsummering	MTD	Merafkast	ÅTD	Merafkast
HP Engros Korte Danske Obligationer	Klik her	-0.28%	0.18%	1.13%	0.91%
HP Invest Korte Danske Obligationer	Klik her	-0.35%	0.11%	1.42%	1.20%
HP Invest Lange Danske Realkreditobligationer	Klik her	-1.49%	-0.12%	0.26%	-0.07%
HP Hedge Danske Obligationer	Klik her	1.67%	-	9.27%	-
HP Hedge Fixed Income	Klik her	0.57%	-	7.74%	-

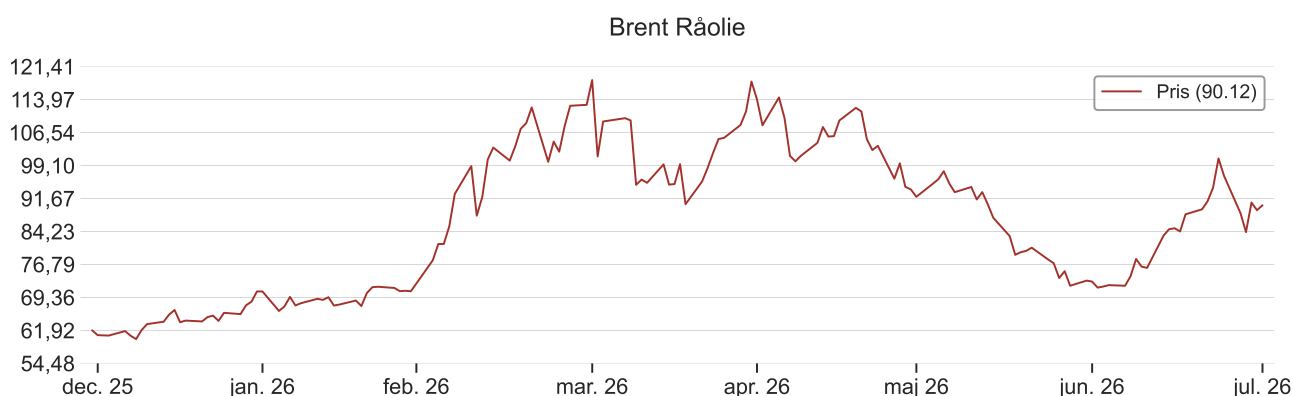
Afkast er beregnet efter omkostninger.

Indholdsfortegnelse

Makro	4
Obligationsmarked	6
Bæredygtighedsrapport	7
HP Engros Korte Danske Obligationer	8
HP Invest Korte Danske Obligationer	9
HP Invest Korte Danske Realkreditobligationer	10
HP Invest Lange Danske Obligationer Akk.	11
HP Invest Lange Danske Obligationer	12
HP Invest Lange Danske Realkreditobligationer	13
HP Invest Grønne Obligationer	14
HP Hedge Danske Obligationer	15
HP Hedge Fixed Income	16

Makro

Mens de fleste håbede på en stille sommer efter måneders geopolitisk uro, havde Mellemøsten andre planer. Juli blev måneden, hvor den skrøbelige fred mellem USA og Iran revnede langs kanterne, og verdensøkonomien endnu engang måtte tilpasse sig skiftende signaler fra en vandvej, der er blevet årets vigtigste prisindikator.



Kilde: Bloomberg

Brent råolie steg med over 20% i juli, da en midlertidig pause i kamphandlingerne mellem USA og Iran kollapsede og fornyet militær aktivitet truede med at genoprette blokaden af Hormuz-strædet. Måneden bød på ekstraordinære prisudsving. Trump erklærede ved NATO-topmødet i Tyrkiet våbenhvilen for ovre og truede med fornyet bombardement af Iran, hvilket sendte oliepriserne markant op. Mod månedens slutning faldt Brent dog igen med knap 9% på én session, da Iran signalerede at ville suspendere angreb så længe USA fastholdt sin pause. Den geopolitiske risikopræmie er tilbage, og olieprisen er atter et barometer for stemningen ved forhandlingsbordet snarere end for udbud og efterspørgsel.

Vækstbilledet i juli bød på et interessant kryds: Europa overraskede positivt mens USA skuffede. Eurozonen voksede 0,4% i Q2, det dobbelte af konsensusforventningen på 0,2%, og accelererede fra den flade Q1. Væksten er dog fortsat ulige fordelt. Spanien leverede endnu en gang med 0,7% kvartalsvis vækst, mens Frankrig vendte tilbage til positiv vækst med 0,2% efter en negativ Q1. Tyskland og Italien voksede begge med beskedne 0,2%. Under overfladen er det primært nettoeksport der trækker og ikke det indenlandske forbrug, der fortsat lider under energipresset. På den anden side af Atlanten voksede den amerikanske økonomi med annualiserede 1,5% i Q2 under konsensus på 2,1% og ned fra 2,1% i Q1. Den underliggende private efterspørgsel var dog stærkere end overskriften antyder. Det er primært faldende offentlige udgifter og en negativ handelsbalance der trækker ned.

Den europæiske forbrugertillid fortsatte sin gradvise bedring i juli, tredje måned i træk, men er endnu langt fra at have genvundet de tab der opstod efter krigsudbruddet i februar. ECB holdt renten uændret på julimødet den 23., men markedet læser det som en bevidst pause snarere end en kursændring. Markedet peger på september mødet som det sandsynlige tidspunkt for endnu en stigning, når ECB mødes med friske inflations- og vækstprognoser i hånden. Og argumentet er der: kerneinflationen, som primært drives af servicesektoren, er mere sejlivet end det energichok der startede det hele. Men ECB sidder med en varm kartoffel. Hæver man renten og olien falder igen, risikerer man at kritikere igen vil kalde det en politik fejl når ECB strammer op mod et chok, der allerede er ved at fortage sig.

FED mødte den 29. juli, og resultatet lignede ved første øjekast en kopi af junimødet: renten blev holdt uændret på 3,50-3,75%. Men under overfladen var der mere drama. Tre FOMC-medlemmer, Hammack, Kashkari og Logan, dissenterede til fordel for en øjeblikkelig stigning på 25 bp, og markedet fik bekræftet at presset for en stigning er reelt og voksende. Warsh kaldte det selv en "god familiestrid" og fastholdt sin linje om hverken at give forward guidance eller afgive sin egen prognose. Erklæringen var endnu engang usædvanligt kort, og Warsh understregede at stramningen i de finansielle markeder i sig selv gør noget af Feds arbejde. Markedet tog det ikke roligt: Dow Jones faldt over 1.100 point i det værste dagsfald i over et år, den 30-årige statsrente steg til det højeste niveau siden 2007, og S&P 500 sluttede dagen ned 0,6%. Jackson Hole-symposiet den 27.-29. august, hvor Warsh ventes at tale, bliver næste markante pejlemærke for om Fed rent faktisk trykker på knappen i september.

Risikoaktiver havde en turbulent måned. Den fornyet eskalering i Mellemøsten sendte energiaktier op og brede indeks ned i den første halvdel af måneden, mens den efterfølgende pause i kamphandlingerne gav relief mod slutningen. Kreditspændene udvidede sig moderat i takt med den geopolitiske uro men holdt sig langt fra stressniveauer. Obligationsmarkedet priser fortsat en rentestigning fra ECB i september, og de lange europæiske renter holder sig tæt på de højeste niveauer siden 2011.

Dato	DKK SWAP 2Y	DKK SWAP 5Y	DKK SWAP 10Y	DKK SWAP 30Y	DKK SWAP 10Y-2Y
31-12-2025	2.39	2.76	3.12	3.43	0.73
31-03-2026	2.95	3.07	3.26	3.30	0.31
30-06-2026	2.81	2.91	3.09	3.25	0.29
31-07-2026	3.10	3.23	3.40	3.49	0.30

Dato	EUR SWAP 2Y	EUR SWAP 5Y	EUR SWAP 10Y	EUR SWAP 30Y	EUR SWAP 10Y-2Y
31-12-2025	2.17	2.57	2.93	3.25	0.76
31-03-2026	2.73	2.89	3.08	3.12	0.35
30-06-2026	2.60	2.73	2.91	3.07	0.31
31-07-2026	2.91	3.07	3.22	3.31	0.31

Kilde: Nordea Analytics

Obligationsmarked

Juli er traditionelt feriemåned og typisk en af årets mest begivenhedsløse perioder på det danske obligationsmarked, og i år har mønstret ikke svigtet. Det er dog værd at bemærke, at roen denne gang er indtruffet på trods af, at markedsrenterne generelt er steget med omkring 25 bp over hele kurven i løbet af måneden. Det er en kombination, der normalt ville give anledning til mere bevægelse i spænd og volatilitet, end vi faktisk har set. Det tyder på, at de underliggende tekniske faktorer frem for renteretningen har været den dominerende drivkraft for prisfastsættelsen i juli.

	1 år	2 år	3 år	5 år	7 år
DK Mortgage CM		0.46	0.30	0.41	
DK Mortgage Callable CM			0.79	0.72	0.68
DK Mortgage Non-Callable CM	0.84		0.34		
DK Government CM		0.08	-0.13	-0.33	-0.50

Kilde: Nordea Analytics

De konverterbare obligationer har igen leveret en solid måned, og det er særligt de høje kuponer, 5%-erne, der har klaret sig godt, mens 4%-erne også har haft en fin udvikling. Målt på OAS har 4%-erne performet omkring 1 punkt, mens 5%-erne har performet 3 punkter. Den primære forklaring skal findes i udbudssiden. Den daglige udstedelse har været meget begrænset og har ligget i niveauet 2-300 mio. kr., hvilket er markant lavere end normalt.

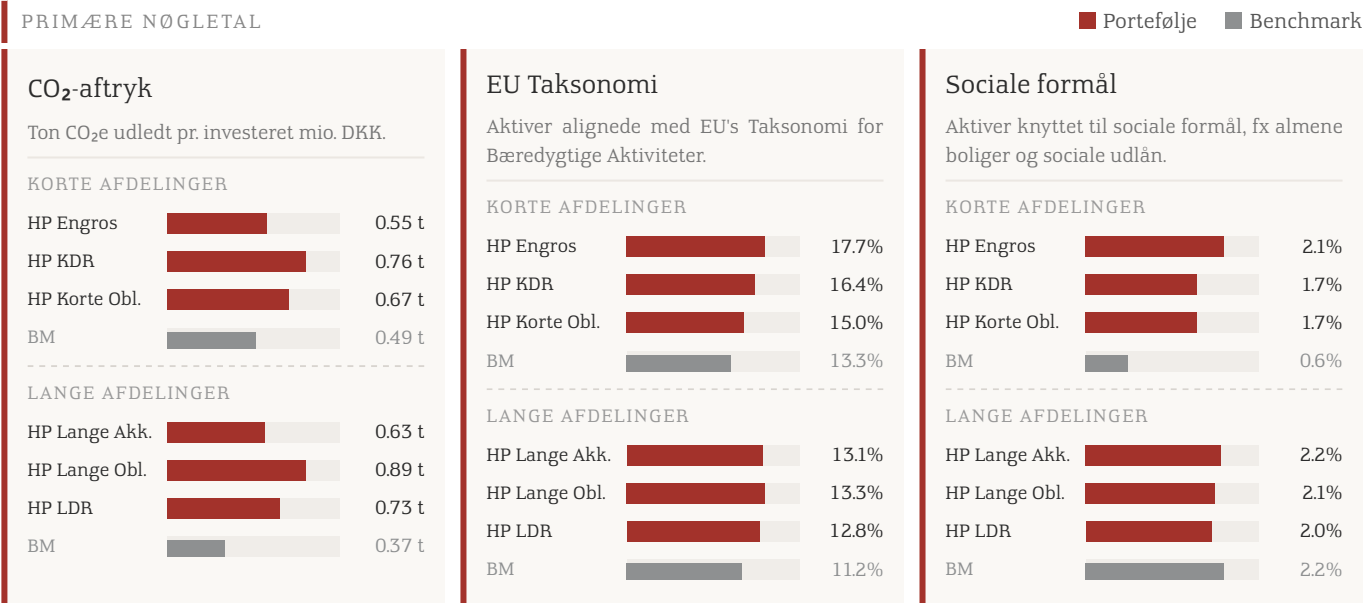
Samtidig ser konverteringsaktiviteten ud til at være aftagende. For 5%-erne peger de endelige tal på, at de ekstraordinære udtræk til oktober terminen er ca. 2% lavere i gennemsnit end til juli, med kun en fondskode over 10%, hvilket er lavere end markedsforventningerne. Det reducerer usikkerheden om cash flowet i de høje kuponer og understøtter isoleret set prisfastsættelsen yderligere.

Nationalbanken har netop offentliggjort de månedlige tal for udviklingen i valutareserven, og de viser, at der i juli ikke har været behov for at intervenere i valutamarkedet til støtte for fastkurspolitikken. Det står i kontrast til juni, hvor Nationalbanken for første gang siden slutningen af 2022 aktivt forsvarede kronen ved at købe kroner for 0,7 mia. kr. Fraværet af intervention i juli understøtter vores vurdering af, at kronens svækkelse i højere grad skyldes ændringer i den underliggende efterspørgsel efter danske kroner blandt indenlandske ikkefinansielle virksomheder end et egentligt pres, der kalder på handling. Vi vurderer samtidig, at Nationalbanken fremadrettet vil søge at gøre EURDKK's udsvingsbånd mere symmetrisk omkring centralpariteten, hvilket taler for, at det nuværende rentespænd mellem Danmark og eurozonen på -0,4 procentpoint sandsynligvis vil forblive uændret i en længere periode. Sandsynligheden for en nært forestående selvstændig dansk renteforhøjelse er dermed yderligere reduceret.

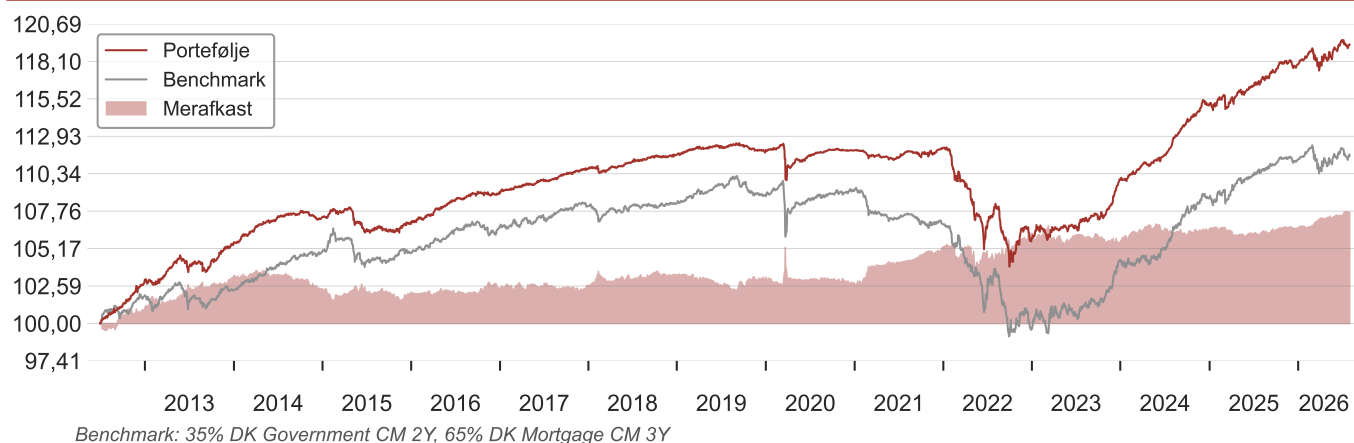
Juli understreger et billede, vi også så antydningerne af i juni. Det danske obligationsmarked, og særligt det konverterbare segment, er i høj grad drevet af udbud og konverteringsadfærd for tiden snarere end af de generelle rentebevægelser. Så længe udstedelsen forbliver begrænset og konverteringsaktiviteten aftagende, ser vi fortsat gode argumenter for at foretrække konverterbare obligationer ind i efteråret, men med samme forbehold som tidligere. En ny bølge af markedsuro vil kunne ændre billedet hurtigt.

Bæredygtighedsrapport

Denne rapport giver et samlet overblik over bæredygtighedsaftrykket på tværs af HP Fonds' obligationsafdelinger. Til forskel fra gængse ESG-rapporter, der baseres på data om de udstedende banker, baseres rapporten på data fra de specifikke kapitalcentre obligationerne dækker – opdelt på korte og lange afdelinger og sammenlignet med relevante benchmarks. Afdelingsspecifikke bæredygtighedsrapporter findes i de individuelle afkastrapporter, som er tilgængelige på hpfonds.dk. Data er fra 2025Q4.



HP Engros Korte Danske Obligationer



Tidsvægtet afkast	jan	feb	mar	apr	maj	jun	jul
Portefølje	0.46%	0.47%	-0.95%	0.22%	0.78%	0.43%	-0.28%
Benchmark	0.43%	0.45%	-1.44%	0.27%	0.62%	0.37%	-0.47%
Merafkast	0.03%	0.02%	0.49%	-0.04%	0.16%	0.06%	0.18%

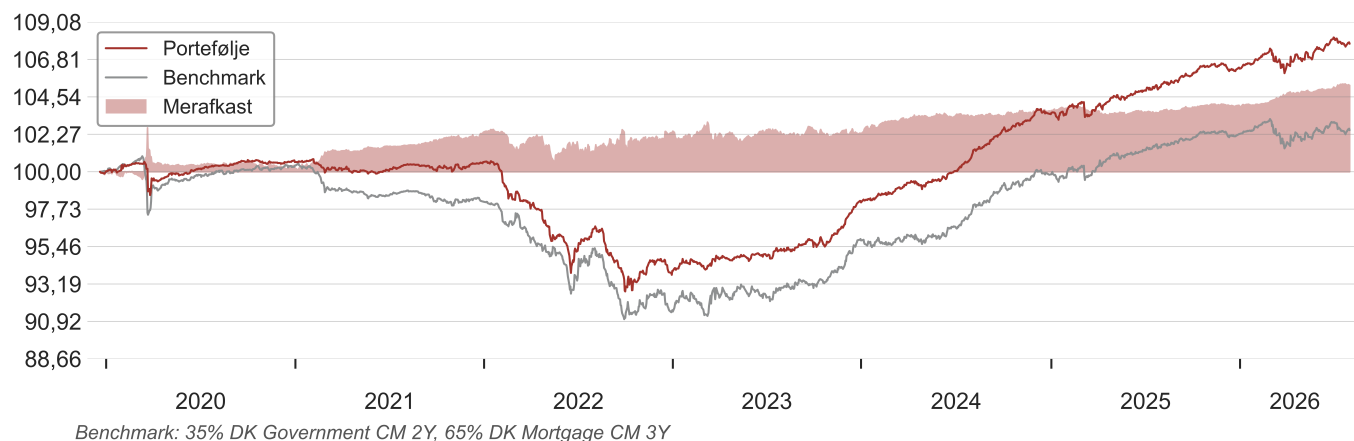
Afkast	Portefølje	Benchmark	Merafkast
År til dato afkast	1.13%	0.22%	0.91%
Kvartal til dato afkast	-0.28%	-0.47%	0.18%
Akkumuleret afkast	19.25%	11.58%	7.67%
Annualiseret afkast	1.26%	0.78%	0.48%
Rullende 1 års annualiseret afkast	2.15%	1.03%	1.13%
Rullende 3 års annualiseret afkast	3.63%	3.31%	0.32%
Rullende 5 års annualiseret afkast	1.29%	0.74%	0.55%

Fondsinformation

Horisontafkast	3.18%
NAV	1,192.50
ISIN	DK0061553245
Notering	Ikke børsnoteret
Udbyttepolitik	Akkumulerende
Startdato	26-06-2012

Investorer opfordres til at søge individuel rådgivning om egne investeringsmæssige og dertil knyttede forhold, og HP Fonds gør opmærksom på, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast. De forventede afkast baseres på det moderate afkast i de angivne investeringsperioder, som følger af PRIIP-dokumenterne.

HP Invest Korte Danske Obligationer



Tidsvægtet afkast	jan	feb	mar	apr	maj	jun	jul
Portefølje	0.54%	0.60%	-1.00%	0.29%	0.80%	0.54%	-0.35%
Benchmark	0.43%	0.45%	-1.44%	0.27%	0.62%	0.37%	-0.47%
Merafkast	0.11%	0.16%	0.44%	0.02%	0.18%	0.17%	0.11%

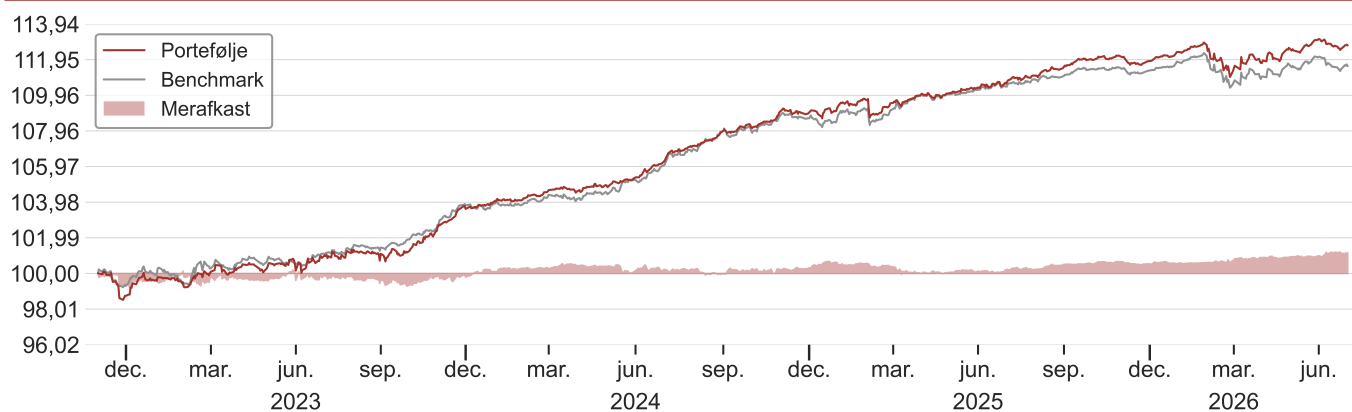
Afkast	Portefølje	Benchmark	Merafkast
År til dato afkast	1.42%	0.22%	1.20%
Kvartal til dato afkast	-0.35%	-0.47%	0.11%
Akkumuleret afkast	7.76%	2.52%	5.24%
Annualiseret afkast	1.14%	0.38%	0.76%
Rullende 1 års annualiseret afkast	2.46%	1.03%	1.44%
Rullende 3 års annualiseret afkast	4.20%	3.31%	0.88%
Rullende 5 års annualiseret afkast	1.42%	0.74%	0.68%

Fondsinformation

Horisontafkast	3.40%
NAV	100.69
ISIN	DK0061150984
Notering	Ikke børsnoteret
Udbyttepolitik	Udbyttebetalende
Startdato	18-12-2019

Investorer opfordres til at søge individuel rådgivning om egne investeringsmæssige og dertil knyttede forhold, og HP Fonds gør opmærksom på, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast. De forventede afkast baseres på det moderate afkast i de angivne investeringsperioder, som følger af PRIIP-dokumenterne.

HP Invest Korte Danske Realkreditobligationer



Benchmark: 35% DK Government CM 2Y, 65% DK Mortgage CM 3Y

Tidsvægtet afkast	jan	feb	mar	apr	maj	jun	jul
Portefølje	0.46%	0.47%	-1.29%	0.28%	0.76%	0.43%	-0.31%
Benchmark	0.43%	0.45%	-1.44%	0.27%	0.62%	0.37%	-0.47%
Merafkast	0.03%	0.02%	0.14%	0.01%	0.14%	0.06%	0.16%

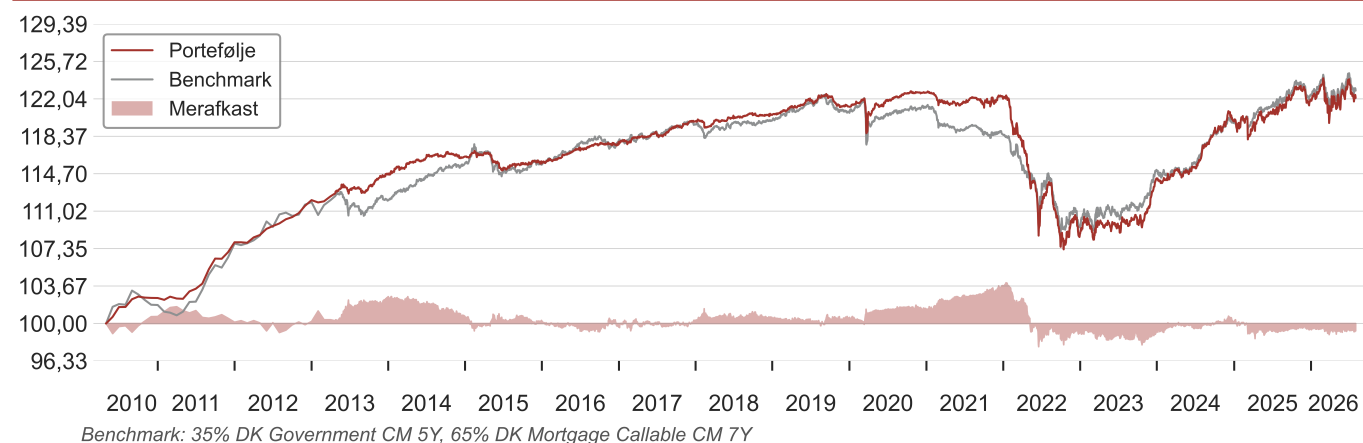
Afkast	Portefølje	Benchmark	Merafkast
År til dato afkast	0.78%	0.22%	0.56%
Kvartal til dato afkast	-0.31%	-0.47%	0.16%
Akkumuleret afkast	12.74%	11.58%	1.16%
Annualiseret afkast	3.33%	3.03%	0.29%
Rullende 1 års annualiseret afkast	1.86%	1.03%	0.83%
Rullende 3 års annualiseret afkast	3.73%	3.34%	0.39%

Fondsinformation

Horisontafkast	3.05%
NAV	102.04
ISIN	DK0061929205
Notering	Børsnoteret
Udbyttepolitik	Udbyttebetalende
Startdato	30-11-2022

Investorer opfordres til at søge individuel rådgivning om egne investeringsmæssige og dertil knyttede forhold, og HP Fonds gør opmærksom på, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast. De forventede afkast baseres på det moderate afkast i de angivne investeringsperioder, som følger af PRIIP-dokumenterne.

HP Invest Lange Danske Obligationer Akk.



Tidsvægtet afkast	jan	feb	mar	apr	maj	jun	jul
Portefølje	0.66%	1.13%	-2.56%	0.12%	1.57%	0.83%	-1.48%
Benchmark	0.59%	1.01%	-2.18%	0.31%	1.11%	0.91%	-1.37%
Merafkast	0.07%	0.12%	-0.38%	-0.18%	0.46%	-0.08%	-0.11%

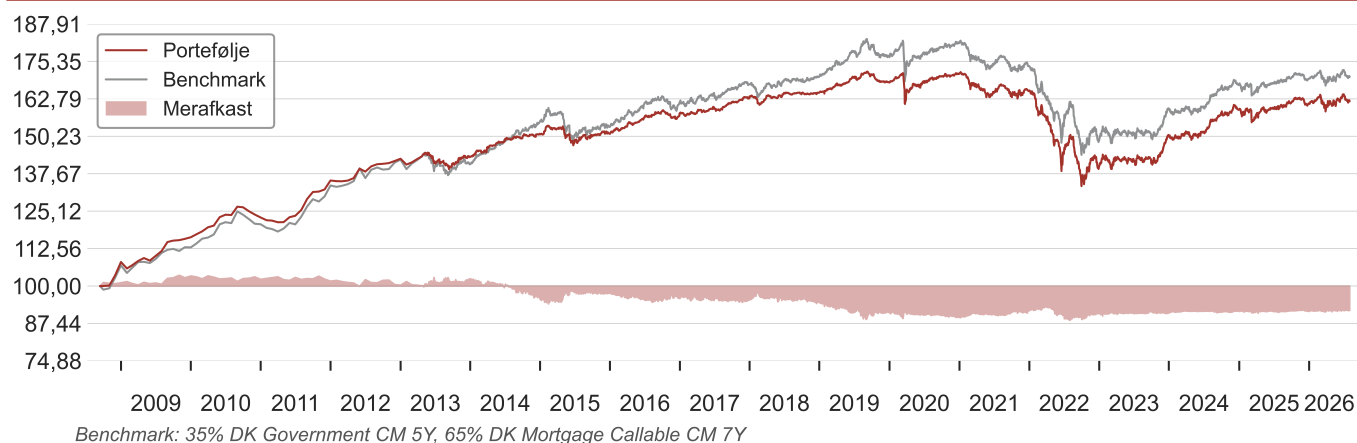
Afkast	Portefølje	Benchmark	Merafkast
År til dato afkast	0.22%	0.33%	-0.11%
Kvartal til dato afkast	-1.48%	-1.37%	-0.11%
Akkumuleret afkast	22.14%	22.86%	-0.72%
Annualiseret afkast	1.24%	1.27%	-0.04%
Rullende 1 års annualiseret afkast	0.96%	0.96%	-0.00%
Rullende 3 års annualiseret afkast	3.57%	3.36%	0.21%
Rullende 5 års annualiseret afkast	0.00%	0.57%	-0.57%

Fondsinformation

Horisontafkast	4.08%
NAV	122.14
ISIN	DK0060227239
Notering	Børsnoteret
Udbyttepolitik	Akkumulerende
Startdato	29-04-2010

Investorer opfordres til at søge individuel rådgivning om egne investeringsmæssige og dertil knyttede forhold, og HP Fonds gør opmærksom på, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast. De forventede afkast baseres på det moderate afkast i de angivne investeringsperioder, som følger af PRIIP-dokumenterne.

HP Invest Lange Danske Obligationer



Tidsvægtet afkast	jan	feb	mar	apr	maj	jun	jul
Portefølje	0.73%	1.19%	-2.46%	0.18%	1.56%	0.86%	-1.44%
Benchmark	0.59%	1.01%	-2.18%	0.31%	1.11%	0.91%	-1.37%
Merafkast	0.14%	0.19%	-0.28%	-0.13%	0.45%	-0.05%	-0.07%

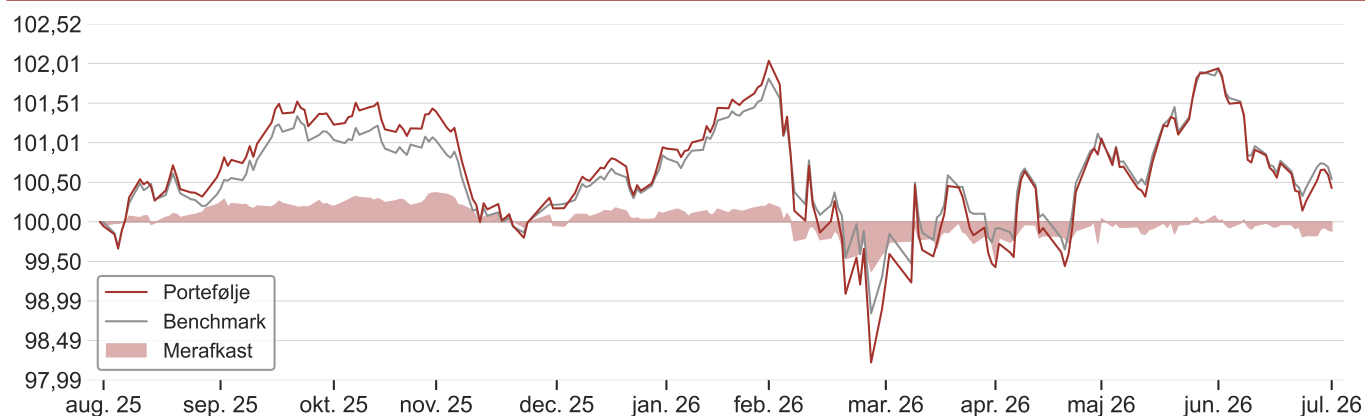
Afkast	Portefølje	Benchmark	Merafkast
År til dato afkast	0.55%	0.33%	0.22%
Kvartal til dato afkast	-1.44%	-1.37%	-0.07%
Akkumuleret afkast	61.98%	70.13%	-8.16%
Annualiseret afkast	2.73%	3.02%	-0.28%
Rullende 1 års annualiseret afkast	1.27%	0.96%	0.30%
Rullende 3 års annualiseret afkast	4.31%	3.88%	0.44%
Rullende 5 års annualiseret afkast	-0.66%	-0.79%	0.13%

Fondsinformation

Horisontafkast	3.91%
NAV	92.37
ISIN	DK0060141786
Notering	Børsnoteret
Udbyttepolitik	Udbyttebetalende
Startdato	12-09-2008

Investorer opfordres til at søge individuel rådgivning om egne investeringsmæssige og dertil knyttede forhold, og HP Fonds gør opmærksom på, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast. De forventede afkast baseres på det moderate afkast i de angivne investeringsperioder, som følger af PRIIP-dokumenterne.

HP Invest Lange Danske Realkreditobligationer



Benchmark: 35% DK Government CM 5Y, 65% DK Mortgage Callable CM 7Y

Tidsvægtet afkast	jan	feb	mar	apr	maj	jun	jul
Portefølje	0.76%	1.11%	-2.76%	0.19%	1.65%	0.88%	-1.49%
Benchmark	0.59%	1.01%	-2.18%	0.31%	1.11%	0.91%	-1.37%
Merafkast	0.17%	0.10%	-0.59%	-0.11%	0.54%	-0.03%	-0.12%

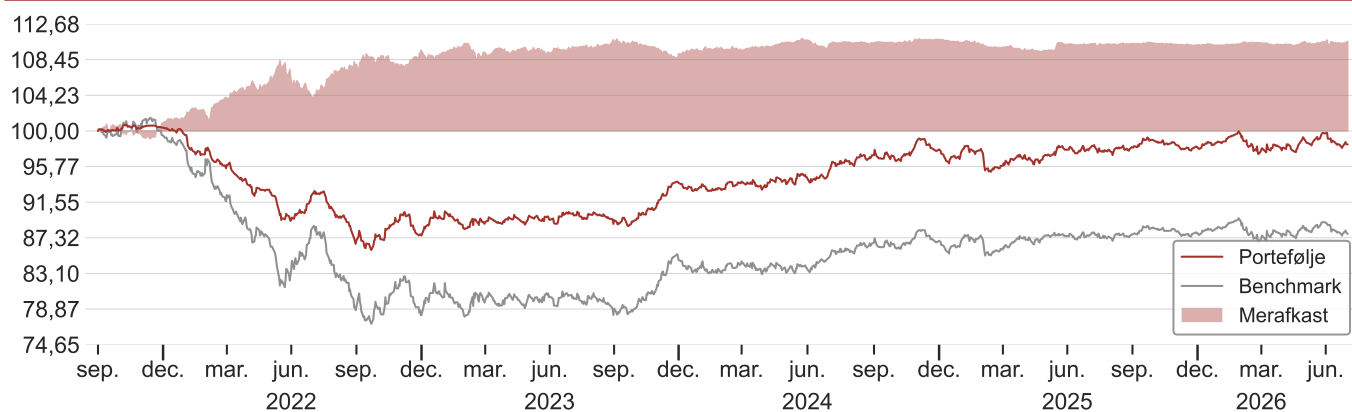
Afkast	Portefølje	Benchmark	Merafkast
År til dato afkast	0.26%	0.33%	-0.07%
Kvartal til dato afkast	-1.49%	-1.37%	-0.12%
Akkumuleret afkast	0.43%	0.55%	-0.12%

Fondsinformation

Horisontafkast	3.98%
NAV	99.53
ISIN	DK0063856489
Notering	Ikke børsnoteret
Udbyttepolitik	Udbyttebetalende
Startdato	28-08-2025

Investorer opfordres til at søge individuel rådgivning om egne investeringsmæssige og dertil knyttede forhold, og HP Fonds gør opmærksom på, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast. De forventede afkast baseres på det moderate afkast i de angivne investeringsperioder, som følger af PRIIP-dokumenterne.

HP Invest Grønne Obligationer



Benchmark: 100% Bloomberg MSCI Euro Green Bond

Tidsvægtet afkast	jan	feb	mar	apr	maj	jun	jul
Portefølje	0.64%	1.28%	-2.20%	0.25%	1.27%	0.47%	-1.31%
Benchmark	0.77%	1.22%	-2.60%	0.55%	1.07%	0.44%	-1.50%
Merafkast	-0.13%	0.05%	0.40%	-0.30%	0.20%	0.03%	0.19%

Afkast	Portefølje	Benchmark	Merafkast
År til dato afkast	0.35%	-0.09%	0.44%
Kvartal til dato afkast	-1.31%	-1.50%	0.19%
Akkumuleret afkast	-1.60%	-12.21%	10.61%
Annualiseret afkast	-0.33%	-2.66%	2.32%
Rullende 1 års annualiseret afkast	0.51%	0.18%	0.34%
Rullende 3 års annualiseret afkast	2.95%	2.91%	0.04%

Fondsinformation

Effektiv rente	3.83%
NAV	99.87
ISIN	DK0060118610
Notering	Børsnoteret
Udbyttepolitik	Udbyttebetalende
Startdato	30-09-2021
Tons CO ₂ -reduktion pr. investeret mio. kr. pr. år	208.88

Investorer opfordres til at søge individuel rådgivning om egne investeringsmæssige og dertil knyttede forhold, og HP Fonds gør opmærksom på, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast. De forventede afkast baseres på det moderate afkast i de angivne investeringsperioder, som følger af PRIIP-dokumenterne.

HP Hedge Danske Obligationer



Tidsvægtet afkast	jan	feb	mar	apr	maj	jun	jul
Portefølje	1.56%	1.22%	-2.61%	0.86%	3.84%	2.50%	1.67%

Afkast	Portefølje
År til dato afkast	9.27%
Kvartal til dato afkast	1.67%
Akkumuleret afkast	159.95%
Annualiseret afkast	5.05%
Rullende 1 års annualiseret afkast	12.78%
Rullende 3 års annualiseret afkast	13.73%
Rullende 5 års annualiseret afkast	0.66%

Fondsinformation

Forventet horisontafkast	8-12%
NAV	259.95
ISIN	DK0060153369
Notering	Ikke børsnoteret
Udbyttepolitik	Akkumulerende
Startdato	15-03-2007

Investorer opfordres til at søge individuel rådgivning om egne investeringsmæssige og dertil knyttede forhold, og HP Fonds gør opmærksom på, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast. De forventede afkast baseres på det moderate afkast i de angivne investeringsperioder, som følger af PRIIP-dokumenterne.

HP Hedge Fixed Income



Tidsvægtet afkast	jan	feb	mar	apr	maj	jun	jul
Portefølje	1.01%	1.38%	-2.78%	2.52%	3.24%	1.66%	0.57%

Afkast	Portefølje
År til dato afkast	7.74%
Kvartal til dato afkast	0.57%
Akkumuleret afkast	17.67%
Annualiseret afkast	2.11%
Rullende 1 års annualiseret afkast	13.29%
Rullende 3 års annualiseret afkast	18.95%
Rullende 5 års annualiseret afkast	2.60%

Fondsinformation

Forventet horisontafkast	8-12%
NAV	117.67
ISIN	DK0061077534
Notering	Ikke børsnoteret
Udbyttepolitik	Akkumulerende
Startdato	09-10-2018

Investorer opfordres til at søge individuel rådgivning om egne investeringsmæssige og dertil knyttede forhold, og HP Fonds gør opmærksom på, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast. De forventede afkast baseres på det moderate afkast i de angivne investeringsperioder, som følger af PRIIP-dokumenterne.