

$\pi \beta \delta \Delta \text{æ} \Omega \approx$  En enkel  
 $\text{œ} \Delta \Omega f \beta \pi$  vejledning til  
 $\int \text{æ} \Omega \approx \beta \delta f \text{œ} \Omega$  finansielle termer



Schroders





# Formålet med vejledningen

Formålet med denne vejledning er at gøre det lettere at forstå og forklare de mere almindelige udtryk, der bruges inden for investering. Der er lagt vægt på at gøre beskrivelserne klare og kortfattede frem for at forsøge at dække alle aspekter af et udtryk.

Når du læser vejledningen, vil du bemærke, at nogle af ordene er skrevet med kursiv. Det betyder, at ordet eller udtrykket har et separat opslag, og at du evt. skal slå ordet op for at forstå ordet bedre.

Vi håber, at du finder vejledningen nyttig og nem at forstå. Vi har bestræbt os på at sikre, at udtrykkene er præcist beskrevet. Beskrivelserne er dog ikke definitive og kan afvige fra andre anvendte fortolkninger.

Hvis du ønsker flere oplysninger, er du velkommen til at kontakte vores investorservice eller besøge os online. København på +45 3315 1822 eller [www.schroders.com/dk](http://www.schroders.com/dk). Stockholm på +46 8 678 40 10 eller [www.schroders.se](http://www.schroders.se)



<b>Afdeling</b>	En selvstændig portefølje af f.eks. aktier eller obligationer i et investeringsinstitut, hvori det er muligt at købe små andele. En afdeling kan være opdelt i forskellige aktieklasser underlagt forskellige vilkår. Både danske investeringsforeninger og udenlandske investeringsinstitutter består af et antal afdelinger, som ofte hver især har forskellige investeringsstrategier.
<b>Afkast</b>	Gevinst eller tab på en investering, oftest udtrykt som en procentdel af det investerede beløb.
<b>Akkumulerende andele</b>	Andele i en afdeling af et investeringsinstitut, hvor alle indtægter automatisk reinvesteres i afdelingen. Se også <i>udbyttebetalende andele</i> .
<b>Aktier</b>	En andel i ejerskabet af et selskab.
<b>Aktiv forvaltning</b>	En metode inden for kapitalforvaltning, hvor en forvalter sigter efter at overgå markedet ved hjælp af analyser og anvendelse af egen dømmekraft. Se også <i>Passiv forvaltning</i> .
<b>Aktiv risiko</b>	I forsøget på at overgå <i>afkastet af benchmark</i> skal den <i>aktive kapitalforvalter</i> tage andre investeringspositioner, end hvad benchmark indeholder. I de tilfælde hvor positioner afviger, afviger risiciene også.  Den <i>risiko</i> , som forvalteren tager i forhold til benchmarkets risiko, kaldes den aktive risiko. Jo højere den aktive risiko er, jo større er sandsynligheden for, at afkastet vil afvige fra benchmarket.
<b>Aktivfordeling</b>	Fordelingen af en porteføljes aktiver mellem <i>aktivklasser</i> og/eller markeder. En afdeling i et <i>investeringsinstitut</i> kan f.eks. eje en kombination af aktier, obligationer og kontanter. Den angivne vægtning varierer i forhold til investeringsformålet og forventningerne til udviklingen i markederne.
<b>Aktivklasse</b>	Brede grupper af forskellige investeringstyper. De vigtigste investeringsaktivklasser er <i>aktier</i> , obligationer og kontanter. De ikke-traditionelle aktivklasser kaldes <i>alternative investeringer</i> .
<b>Alpha</b>	Et mål, der kan være med til at vise, om en <i>aktivt forvaltet portefølje</i> tilføjer en merværdi i forhold til den <i>risiko</i> , der tages, set i forhold til et <i>benchmark</i> eller <i>indeks</i> . En positiv alpha angiver, at en forvalter klarer sig bedre end sit indeks.
<b>Alternative investeringer</b>	Investeringer uden for de traditionelle <i>aktivklasser aktier</i> , obligationer og kontanter. Alternative investeringer omfatter bl.a. fast ejendom, <i>hedgefonde</i> , <i>råvarer</i> , private equity og infrastruktur.



**Benchmark** En standard (normalt et indeks eller et markedsgennemsnit), som en afdelings resultater kan måles på. Mange afdelinger forvaltes med reference til et fastlagt benchmark.

**Beta** Måler, hvor meget en portefølje i gennemsnit flytter sig i forhold til det brede marked. Betaværdien for et marked er 1. En portefølje med en beta på mere end 1 flytter sig i gennemsnit mere end markedet. En portefølje med en beta på under 1 flytter sig i gennemsnit mindre. Hvis beta er et negativt tal, er det sandsynligt, at porteføljen og markedet bevæger sig i hver sin retning.

**Bottom up-forvaltning** Investering baseret på en analyse af individuelle selskaber, hvor selskabets historie, ledelse og potentiale vægtes højere end de generelle markeds- eller branchetendenser (i modsætning til *top down-forvaltning*).

**Budpris** Den pris, en køber er villig til at betale for et bestemt *værdipapir*. Se også *udbudspris*.

**Default risk** Risikoen for, at en obligationsudsteder ikke kan overholde sine gældsforpligtelser og følgelig misligholder sin kontraktlige forpligtelse over for investorerne. Kaldes på engelsk for 'Default risk'.

**Derivater** Fællesbetegnelse for en bred klasse af finansielle instrumenter, hvis værdi er afledt af andre underliggende finansielle instrumenter. *Futures*, *optioner* og *swaps* er alle typer af derivater.

**Direkte rente** Den årlige indtægt fra en investering, udtrykt som en procentdel af den aktuelle pris. Hvis en *obligation* med en værdi på f.eks. DKK 100 giver en årlig indtægt på DKK 6, er den direkte rente 6 %.

**Diversifikation** Sættelse af en portefølje ud fra en række forskellige *aktiver*. Dette mindsker risikoen for tab som følge af eksponering mod enkeltstående aktiver og kan være med til at reducere den samlede porteføljerisiko, såfremt aktiverne har en lav *korrelation*.

**Downside** Det potentielle tab ved en given investering.

**Draw down** En draw down angives normalt som forskellen mellem en investerings toppunkt og lavpunkt i en given periode opgjort i procent i forhold til toppunktet. Kan være en hjælp ved sammenligning af en investerings mulige afkast i forhold til risikoen.





### Dynamisk aktivfordeling

En strategi, der omfatter rebalancering af aktivsammensætningen i en portefølje, i takt med at markedet stiger og falder og i henhold til forvalterens forventede fremtidige afkast for forskellige aktivklasser. Med andre ord, hvis forvalteren forventer, at aktier klarer sig bedre den næste måned øges eksponeringen. Dette skal ses i modsætning til passiv aktivfordeling – hvor aktivsammensætningen fastsættes langsigtet (f.eks. 60 % aktier, 40 % obligationer)

### Effektiv rente

Det forventede afkast på en obligation, hvis den ejes frem til forfaldsdatoen.

### Effektiv varighed

Den effektive varighed er et mål for rentefølsomhed. Jo højere varighed jo mere følsom er porteføljen over for renteudsving.

### Effektivt afkast

Det samlede *afkast*, du kan opnå på en *obligation* inklusive renter eller *kuponrente* plus evt. kapitalvækst.

### Egenkapitalforrentning (RoE)

Et mål for et selskabs rentabilitet. Det betyder reelt, hvor stort et overskud et selskab genererer med de penge, aktionærerne har investeret. Hvis et selskabs egenkapital f.eks. værdiansættes til kr 10 millioner, og det får et overskud på kr 1 million, er egenkapitalforrentningen 10 %.

### Emissionsgebyr

Det gebyr, som kan opkræves ved køb af andele.

### Estimeret tracking error (ex ante tracking error)

*Tracking error* er et mål for, hvor tæt en investeringsportefølje følger det indeks, som det er *benchmarket* mod. Hvis der anvendes en model til at forudsige dette (frem for at det måles historisk), kaldes det for ex ante eller estimeret. Se også faktisk tracking error.

### Ex ante tracking error

Se *estimeret tracking error*.

### Ex dividend

Når dette udtryk anvendes på en *aktie*, viser det, at der for nylig er udbetalt *udbytte*, og at en køber ikke vil modtage det.

### Ex post tracking error

Se faktisk tracking error.

### Faktisk tracking error (ex post tracking error)

*Tracking error* er et mål for, hvor tæt en investeringsportefølje følger det indeks, som det er *benchmarket* mod. Hvis tracking error måles historisk, kaldes det for ex post eller faktisk *tracking error*. Se også estimeret tracking error.

### Flad rentekurve

Anvendes, når kortfristede og langfristede *obligationer* giver samme *rente*.

### Fond af hedgefonde

En fond, der investerer i en kurv af underliggende *hedgefonde*. Fonde af hedgefonde er typisk spredt over en række forskellige strategier og underliggende forvaltere.





### Forfaldsdag

Datoen for tilbagebetaling af det oprindelige beløb, der er investeret i en obligation. Forfaldsdag kan også betyde udløbsdatoen for *futures* eller *optioner*.

### Forrentning

Et mål for den opnåede indtægt fra en investering. I forbindelse med en aktie er forrentningen den årlige udbytteudlodning udtrykt som en procentdel af aktiens markedspris. I forbindelse med fast ejendom er det lejeindtægten som en procentdel af kapitalværdien. I forbindelse med *obligationer* er forrentningen den årlige rente som en procentdel af den aktuelle markedspris.

### Futures

En aftale om køb eller salg af et *aktiv* som f.eks. en *obligation* eller *aktie* på en bestemt dato i fremtiden til en kurs, der aftales i dag.

### Gearing

At låne penge til investering med det formål at øge *afkastet* kaldes gearing. Hvis du f.eks. investerer DKK 100 og har fået et afkast på 5 %, har du tjent DKK 5. Du kan låne yderligere DKK 20, som du investerer, og tjene DKK 6 (minus omkostningen ved at låne pengene). Med gearing følger imidlertid en større risiko. Mens potentialet for vækst kan være større, kan tabene også blive større.

*Derivater* som f.eks. *futures* eller *optioner* kan også bruges til gearing af en investeringsportefølje. Et lille udsving i optioner på et underliggende aktiv kan gøre en stor forskel på værdien af et derivat og øge afkastet betydeligt. Kaldes også *leverage*.

### Hedgefond

En fællesbetegnelse for fonde, der typisk sigter efter absolutte afkast via investeringer i finansielle markeder og/eller anvendelse af ikke-traditionelle porteføljeadministrationsteknikker. Hedgefonde kan typisk investere ved brug af en bred vifte af strategier fra konservative til aggressive.

### High yield-obligation

En virksomheds*obligation* med en kreditvurdering under *investment grade*. Generelt gælder det, at jo højere risikoen er for, at obligationsudstederen misligholder sin forpligtelse, jo højere er renten eller *kuponrenten*.

### Historisk rente

De udlodninger, der er foretaget over de sidste 12 måneder, udtrykt som en procentdel af den gennemsnitlige markedspris pr. den viste dato. Det omfatter ikke emissionsgebyrer, og investorerne skal muligvis betale skat af udlodningen.

Hvis en *obligation* f.eks. har givet DKK 10 det sidste år, og den aktuelle kurs er DKK 100, er den historiske rente således 10 %.





<b>Indeks</b>	Et tal, som angiver en størrelse eller værdi, baseret på en defineret gruppe af værdipapirer, for eksempel de største tyve aktier i et marked. Når indekstallet ændrer sig, er det et udtryk for, at kursen på de underliggende værdipapirer samlet set har ændret sig.
<b>Indeksobligationer</b>	Obligationer, hvor betaling af <i>kuponrente</i> og kapital er knyttet til ændringer i inflationen. Det anvendte inflationsmål angives på forhånd.
<b>Indløsning (salg)</b>	Tilbagebetalingen af hovedstolen ved en investerings forfald. At udtræde af (sælge) sin investering.
<b>Indtjening pr. aktie</b>	Et selskabs overskud fordelt på hver aktie. Beregnes ved at dividere overskuddet efter skat med antallet af aktier.
<b>Indtjeningsprocent</b>	<i>Indtjeningen pr. aktie</i> ganget med 100 og divideret med den aktuelle markedskurs.
<b>Indtjeningsvækst</b>	Den procentvise ændring i et selskabs indtjening pr. aktie. Måles normalt over ét år.
<b>Indtægtsfordeling</b>	Fordelingen af indtægt til ejerne af andele i afdelinger i forhold til det antal andele, de ejer.
<b>Inflation</b>	Et mål for stigningen i priser på varer og tjenester over tid.
<b>Information ratio</b>	Et mål for, hvor godt et resultat en forvalter har opnået i forhold til den risiko, forvalteren har løbet.
<b>Investeringsforening</b>	En professionelt administreret <i>kollektiv investeringsordning</i> , hvor penge fra en lang række investorer samles i puljer. Udtrykket investeringsforening må kun benyttes om danske foreninger. Udenlandske foreninger kaldes investeringsinstitutter i officielt sprog i Danmark, men omtales i dagligt talesprog blandt professionelle investorer som fonde.
<b>Investeringsinstitut</b>	Se <i>kollektiv investeringsordning</i> .
<b>Investeringsunivers</b>	De samlede mulige investeringer, som en kapitalforvalter kan vælge fra investeringsuniverset er defineret af afdelingens fastlagte investeringsformål.
<b>Investment grade-obligationer</b>	<i>Obligationer</i> af højeste kvalitet, som <i>kreditvurderingsinstituttet</i> vurderer det. For at blive betragtet som en investment grade-obligation skal en obligation have en <i>kreditvurdering</i> på mindst BBB (Standard & Poor's) eller Baa3 (Moody's).
<b>Kapitalbeskyttelse</b>	En investering med det formål at beskytte en given del af den oprindelige investering.
<b>Kapitalforvaltning</b>	Af købe og sælge værdipapirer med henblik på, at opnå et positivt <i>afkast</i> af investeringerne, enten i forhold til markedet eller i absolutte tal.





**Kollektiv investeringsordning  
(Collective Investment  
Scheme – CIS)**

En professionelt administreret fond, der samler kapital fra en bred vifte af investorer i én investeringsform. Omkostningerne samles således i en pulje, hvilket giver adgang til en bredere vifte af investeringer, end investorer normalt ville kunne opnå enkeltvis. Kaldes også *investeringsforening*, *investeringsinstitut* og uden for Danmark tillige *fond*.

**Korrelation**

Et udtryk for i hvilket omfang investeringer bevæger sig i forhold til hinanden. En korrelationskoefficient på 0 antyder, at der ikke er nogen korrelation. 1 betyder, at investeringer opfører sig identisk, og -1 betyder, at de bevæger sig 100 % modsatrettede.

**Kreditrisiko**

Risikoen for, at en obligationsudsteder misligholder sin kontraktlige forpligtelse med hensyn til betaling af renter til investorerne.

**Kreditvurdering**

Obligationsudstedere kan betale for at få deres obligationer vurderet af en række kreditvurderingsinstitutter, herunder Standard & Poor's, Moody's og Fitch. Kreditvurderingen skal give investorerne en indikation af, hvor god obligationen er, idet der gives en professionel vurdering af risikoen for, at udstederen evt. misligholder rentebetalinger og tilbagebetaling af kapital. Kreditvurderinger er underlagt løbende kontrol og kan ændres, hvilket også sker.

**Kreditvurderingsinstitut**

Et selskab, der giver kreditvurderinger af udstedere af gældsbeviser – som f.eks. stater eller selskaber. Blandt kendte kreditvurderingsinstitutter kan nævnes Standard & Poor's og Moody's.

**Kuponrente**

Den faste rente, der skal betales på en *obligation*. Den beskrives som en procentdel af en investerings pålydende. En obligation med et pålydende på DKK 100 og med en kuponrente på 5 % giver således DKK 5 om året.

**Kurssikring**

Reduktion eller eliminering af risikoen for at lide tab som følge af f.eks. valutaudsving. Dette sker typisk ved brug af *derivater* som f.eks. *futures* eller *optioner*.

**Kursværdi i forhold  
til bogført værdi**

Nøgletal, der bruges til at sammenligne et selskabs aktiekurs med den bogførte værdi (den bogførte værdi er den faktiske værdi af selskabets aktiver minus passiver).

**Kvartil**

Et mål for, hvordan en investering klarer sig i sin peer-gruppe. En afdeling i øverste kvartil vil f.eks. være i de øverste 25 % af afdelingerne i sin peer-gruppe.



### **Lang/kort strategi**

En strategi, der primært bruges af *hedgefonde*, hvor der tages "lange" positioner (køb af en beholdning) i aktier, der forventes at stige i værdi, og "korte" positioner (lån og salg af aktier, du ikke ejer i håbet om at kunne tilbagekøbe dem til en lavere kurs med henblik på returnering til aktielångiveren) i aktier, der forventes at falde i værdi.

### **Leverage**

Se *gearing*.

### **Makroøkonomi**

Refererer til den situation og de styremekanismer, der kendetegner en økonomi som helhed. De faktorer, der vurderes, omfatter inflation, arbejdsløshed osv. i modsætning til mikroøkonomi, hvor der ses på den situation, der kendetegner små økonomiske enheder som f.eks. privatforbrugere og husholdninger.

### **Markedsrisiko**

Muligheden for, at værdien af en investering vil falde som følge af en generel nedgang i de finansielle markeder. *Beta* er målet for, hvor stor en markedsrisiko en aktie har.

### **Markedsværdi**

Det samlede antal aktier udstedt af et selskab ganget med den aktuelle markedskurs.

### **MiFID**

MiFID (Markets in Financial Instruments Directive) er et EU-direktiv, der trådte i kraft den 1. november 2007 i hele EØS. Det skal harmonisere de finansielle markeder i hele EU og skabe en ensartet tilgang til reguleringen deraf.

### **Modificeret varighed**

En formel til fastlæggelse af den omtrentlige procentvise ændring i en obligations værdi som reaktion på en ændring i rentesatser på 1 %. Se også *varighed*.

### **Multi-manager-fond**

En multi-manager-fond investerer i en række forskellige fonde. Denne type fond tilbyder investoren en diversifikation af administratortyper og -kompetencer.

### **NURS**

Non-UCITS Retail Schemes (NURS) er afdelinger eller investeringsinstitutter, der er etableret og forvaltet i henhold til en finansiell myndigheds bestemmelser for sådanne ordninger. NURS-regler gør det muligt at få adgang til yderligere *aktivklasser*, der ikke er omfattet af UCITS-reglerne.

### **Obligationer**

Giver regeringer og selskaber mulighed for at rejse kapital hos investorer for at tilgodese aktuelle udgiftsbehov. Til gengæld for at låne investorens penge forpligter en obligation typisk udstederen til at betale en årlig rente og til at tilbagebetale det oprindelige investeringsbeløb ved forfald på en given dato i fremtiden. Se også *forfaldsdag*.

### **OEIC**

Et såkaldt open-ended investeringselskab er en form for *kollektiv investeringsordning*. Det er open-ended, så antallet af andele i afdelingen går op, når der sættes penge ind, og går ned, når der trækkes penge ud.



<b>Optioner</b>	Når du køber eller sælger et aktiv, har du ret (men er ikke forpligtet) til at købe et bestemt <i>aktiv</i> til en aftalt pris senest den dato, hvor din option udløber.
<b>Optionsjusteret spread</b>	En metode til beregning af værdien af et fastforrentet <i>værdipapir</i> som f.eks. en <i>obligation</i> , der indeholder en indbygget <i>option</i> . Når obligationsudstederen f.eks. har option på at tilbagebetale et lån før tiden, er det en indbygget option, og den vil påvirke obligationens værdi.
<b>Overvægt</b>	Når en portefølje eller afdeling har en større procentvis vægtning i en <i>aktivklasse</i> , en sektor, et geografisk område eller i aktier end det indeks eller <i>benchmark</i> , den måles mod.
<b>P/E-forhold</b>	Nøgletal, der bruges til at værdiansætte et selskabs aktier. Det beregnes ved at dividere den aktuelle markedskurs med indtjeningen pr. aktie. På engelsk: Price/earnings ratio.
<b>Pariværdi</b>	Et <i>værdipapirs</i> pålydende i modsætning til dets aktuelle markedspris. I forbindelse med <i>obligationer</i> repræsenterer det den hovedstol, der skal betales ved <i>forfald</i> .
<b>Passiv forvaltning</b>	En form for kapitalforvaltning, der sigter efter at replikere et fastlagt <i>benchmarks</i> afkast. Se også <i>aktiv forvaltning</i> .
<b>Pengemarkedsinstrumenter</b>	Et kortfristet gældsbevis udstedt af en stat eller et selskab som en måde at rejse penge på. De forfalder normalt inden for et år.
<b>Portefølje</b>	Den samlede beholdning af værdipapirer. En portefølje er ofte sammensat af samme type papirer, f.eks. aktier eller obligationer, men kan også indeholde forskellige typer værdipapirer i samme portefølje.
<b>Private equity</b>	En afdeling (investeringsafdeling) i et investeringsinstitut er et eksempel på en portefølje. Selskabsaktier, der ikke er noteret på børsen. Overdragelse af private equity er underlagt strikse regler. Derfor skal en investor, der ønsker at sælge sin andel i et ikke-børsnoteret selskab, selv finde en køber, da der ikke er noget marked.
<b>Realrente</b>	<i>Afkastet</i> af en investering minus inflationens indvirkning. Hvis afkastet af en investering derfor er 7 % med en inflationsrate på 3 %, er realrenten 4 %.
<b>Rentespænd</b>	Forskellen i forrentningen mellem forskellige typer af <i>obligationer</i> (f.eks. mellem <i>statsobligationer</i> og <i>selskabsobligationer</i> ).
<b>Risiko</b>	Muligheden for at lide tab på en investering.





### Råvarer

En aktivklasse, der omfatter en bred vifte af fysiske aktiver, herunder olie og gas, metaller og landbrugsprodukter.

### Samlet omkostningsgrad (TER)

Et mål for de samlede omkostninger ved at forvalte og administrere en afdeling. Dette beløb betales afdelingen og påvirker således investorens *afkast*.

### Selskabsobligation

En *obligation* udstedt af et selskab.

### Sharpe-ratio

Et mål for risikoreguleret afkast. Jo højere tallet er, jo bedre har det risikoregulerede resultat været.

### Short selling

Salg af *aktiver*, som du har lånt af tredjepart, og tilbagekøb af dem på et senere tidspunkt med henblik på returnering til långiveren. Short seller'en håber på en avance som følge af et fald i prisen på de lånte aktiver i tiden mellem salget og tilbagekøbet.

### Standardafvigelse

Et mål for historisk volatilitet (prisudsving). Den beregnes ved at sammenligne det gennemsnitlige *afkast* (eller middelværdien af afkastet) med den gennemsnitlige afvigelse i forhold til afkastet.

### Statsobligation

En *obligation* udstedt af en stat.

### Strategi for absolut afkast

Formålet med en investeringsstrategi med absolut afkast er at sikre positive *afkast*, uanset hvordan markedet opfører sig, og ikke blot at overgå et *benchmark* eller *indeks*.

### Swaps

Et *derivat*, hvor to parter "bytter" visse egenskaber ved hinandens finansielle instrumenter. Disse handles *unoteret* (OTC – *over the counter*).

### Top down-forvaltning

En investeringsstrategi, som finder de bedste sektorer eller brancher at investere i baseret på en analyse af erhvervssektoren som helhed og den generelle økonomiske udvikling (i modsætning til *bottom up-forvaltning*).

### Total return

Det samlede afkast af en investering, inklusive evt. kapitalforøgelse (eller kapitalforringelse) plus evt. rente- eller *udbytteindtægter*. Det måles almindeligvis over en fastlagt periode og angives som en procentdel af investeringens værdi ved periodens start.

### Tracking error

Et mål for, hvor tæt en investeringsportefølje følger det indeks, som det er benchmarket mod. Se også *estimeret tracking error*, *faktisk tracking error*, *ex ante* og *ex post*.

### UCITS (Undertakings for Collective Investments in Transferable Securities)

UCITS-investeringsinstitutter er autoriserede investeringsinstitutter, der kan sælges i alle lande inden for EU. Ifølge UCITS III-bestemmelserne har *investeringsinstitutter* mulighed for at investere i en bred vifte af finansielle instrumenter, herunder *derivater*.



<b>Udbudspris</b>	Den bedste pris, en sælger er villig til at tilbyde for et bestemt værdipapir. Se også <i>budpris</i> .
<b>Udbytte</b>	En betaling foretaget af et selskab til dets aktionærer. Selskabets generalforsamling bestemmer, hvor stort udbyttet skal være, og hvornår det skal udbetales.
<b>Udbyttebetalende andele</b>	En andel i en afdeling, der udbetaler <i>udbytte</i> til investorerne frem for at reinvestere dem i afdelingen. Se også <i>Akkumulerende andele</i> .
<b>Udbytteprocent</b>	Det årlige <i>udbytte</i> pr. aktie divideret med den aktuelle aktiekurs. Kan med fordel anvendes ved sammenligning af investeringer. Hvis et selskabs aktier f.eks. handles til DKK 100, og det årlige udbytte er DKK 5, er udbytteprocenten 5 %.
<b>Udlodning</b>	Afspejler de beløb, der kan forventes udloddet over de næste 12 måneder som en procentdel af afdelingens gennemsnitlige markedskurs pr. den viste dato. Den er baseret på et øjebliksbillede af afdelingen den pågældende dag. Den omfatter ikke emissionsgebyrer, og investorerne skal muligvis betale skat af udlodningen.
<b>Udstedelse af tegningsretter</b>	Anvendes, når eksisterende aktionærer får ret til at købe nye aktier i et selskab i en given periode, i forhold til deres eksisterende beholdning og til en given pris (normalt med rabat).
<b>Underliggende rente</b>	Afspejler den årlige indtægt med fradrag af afdelingens udgifter som en procentdel af afdelingens markedskurs pr. den viste dato. Den er baseret på et øjebliksbillede af afdelingen den pågældende dag. Den omfatter ikke noget emissionsgebyr, og investorerne skal muligvis betale skat af udlodninger.
<b>Undervægt</b>	Anvendes, når en portefølje eller afdeling har en lavere procentvis vægtning i en aktivklasse, en sektor, et geografisk område eller aktier end det <i>indeks</i> eller <i>benchmark</i> , som det måles mod.
<b>Unit trust</b>	En form for kollektiv investering, hvor investorernes penge samles i puljer og investeres samlet.
<b>Unoteret (OTC - over the counter)</b>	Handel med <i>aktier</i> , <i>obligationer</i> , <i>råvarer</i> eller <i>derivater</i> direkte mellem to parter frem for via børsen.
<b>Valutarisiko</b>	Risikoen for tab som følge af ugunstige valutaudsving, i tilfælde af at en portefølje investerer i aktiver, som er prissat i en eller flere andre valutaer end den eller dem, som porteføljen er prissat i.





### **Varighed**

Et mål for en *obligations*investerings følsomhed over for renteændringer. Jo længere varigheden er, jo mere følsom er den. Beregningen af varigheden for en fastforrentet investering som f.eks. en obligation er kompliceret. Den medregner obligationens aktuelle værdi, betalingen af *kuponrente* eller renter, den oprindelige investering og antallet af år, som obligationen har tilbage at løbe i. Mere forenklet sagt: Jo højere varighed, jo højere er typisk det teoretiske afkast (og jo større er risikoen).

### **Virksomhedsobligation**

Obligation udstedt af en virksomhed. Sådanne obligationer vurderes (rates) i forhold til virksomhedernes forventede evne til at tilbagebetale gælden og renterne. Disse vurderinger foretages blandt andet af *kreditvurderingsinstitutter*.

### **Volatilitet**

Volatilitet er et mål for udsving i et *aktivs* pris. Det kan også bruges til at beskrive udsving i et bestemt marked.

### **Værdipapir**

Et generelt udtryk for en *aktie* eller et gældsbevis udstedt af en stat eller et selskab.

### **Warrant**

Et bevis, der normalt udstedes i forbindelse med en *obligation* eller aktie, som giver ejeren ret til at købe ordinære aktier til en fast pris, enten over en periode eller i al evighed. Warrants er ofte inkluderet som et attraktivt element over for investorerne.

En warrant kan frit overdrages og kan handles selvstændigt.

### **Årligt afkast**

Mål for en periode, der overstiger et år, baseret på et gennemsnit af det opnåede *afkast* pr. år.

### **Årligt forvaltningsgebyr**

Et udtryk for betalingen til forvalteren for at investere kapitalen. Udgør almindeligvis en procentdel af det investerede beløb.





Hvis du ønsker flere oplysninger, er du velkommen til at kontakte vores investorservice eller besøge os online. København på +45 3315 1822 eller [www.schroders.com/dk](http://www.schroders.com/dk). Stockholm på +46 8 678 40 10 eller [www.schroders.se](http://www.schroders.se).

\*Bemærk, at opkald til Schroders kan blive optaget af sikkerhedstjenesten. Udgivet i januar 2012 af Schroder Investments Limited, 31 Gresham Street, London EC2V 7QA, Storbritannien.  
Registreringsnr.: 2015527 England. Godkendt af og underlagt Financial Services Authority's kontrol. UK02356 w41035 GLO112



# Schroders