

Forsigtig investeringsprofil:

ValueInvest Blue Chip Value har som langsigtet mål at levere høje stabile afkast kombineret med lav risiko for permanente tab på baggrund af en disciplineret aktieudvælgelsesproces, som specialiserer sig i principperne om valueinvestering. Ved at investere i primært større likvide nordamerikanske, europæiske og japanske kvalitetsselskaber prisfastsæt væsentlig under den reelle værdi kan afdelingen fremvise attraktive stabile afkast kombineret med en moderat risiko.

Afkast

	ÅTD	1 Måned	3 Måneder	1 År	3 År	5 År	10 År
Afdelingen	8.76%	1.64%	7.68%	38.64%	-5.12%	33.38%	85.54%
MSCI Verden	11.28%	1.61%	12.27%	36.25%	-17.12%	14.87%	-28.96%

Afkast - kalenderår

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Afdelingen	10.59%	20.54%	-19.67%	14.68%	13.94%	17.50%	14.74%	-5.36%	-22.17%	25.27%
MSCI Verden	-5.88%	-12.79%	-32.53%	11.97%	5.29%	26.64%	7.48%	-1.55%	-38.22%	26.77%

Nøgletal 5 år - 2005-2009

	Afdelingen	MSCI Verden
Årlig standardafvigelse	12.19	15.28
Beta	0.71	
Sharpe Ratio	0.08	-0.17
Årlig tracking error	5.64	
Information Ratio	0.62	
Jensens Alfa	2.76	

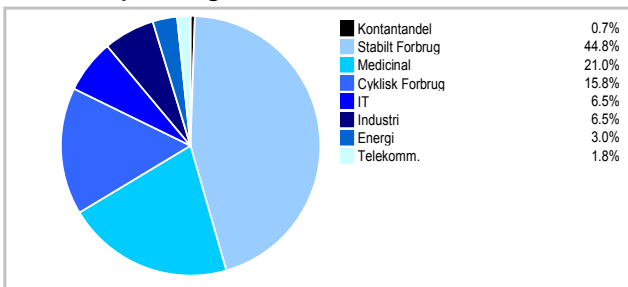
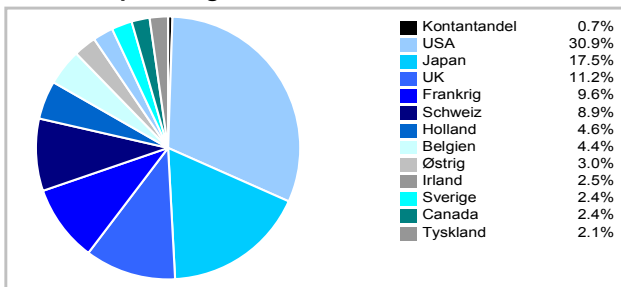
Risiko

↑
Lav Risiko | Høj Risiko

Målt på den 5-årige standardafvigelse er risikoen for ValueInvest Blue Chip Value lav sammenlignet med MSCI Verdensindeks. ValueInvest Blue Chip Value er primært investeret i virksomheder med en lav gældsætning og høj indtjeningsstabilitet.

Månedskommentar

Kursudviklingen for de seneste år på det schweiziske kemiselskab, Clariant, som i forgangne måned er blevet frasolgt Foreningens portefølje pga. opnåelse af Fair Value (100 %), giver en fornemmelse af Foreningens investeringspolitik, og ikke mindst den måde, der ageres på ved investeringer, der ikke arter sig som forventet. Clariants aktiekurs har således i meget lang tid været på en gevaldig nedadgående deroute, i forhold til hvornår Foreningen købte aktien for første gang til porteføljen. To forhold skal i den sammenhæng fremhæves. For det første hører det til Foreningens måde at investere på, at den langsigtede ønskede positionsstørrelse i et selskab (eksempelvis 4%) meget sjældent købes på én gang, men i stedet for fordeles ud over en periode for at udjævne kortsigtede markedsudsving. I en periode med faldende kurser a al situationen med Clariant medfører det også, at den gennemsnitlige købskurs reduceres, og den totale investering mindskes sammenholdt med at købe den ønskede position på én gang. For det andet investerer Foreningen også ud fra den filosofi, at såfremt et selskabs aktie falder i pris, og det er Foreningens vurdering, at investeringscasen er intakt, så suppleres der op i aktien, såfremt selskabet ud fra en Fair Value betragtning fortsat er billig nok jf. investeringsproces. Sidstnævnte fremgangsmåde har således været meget udtalt for investeringen i Clariant, da den i perioder er faldet markant i kurs. Det skal retfærdigvis dog siges, at faldet i Clariants aktiekurs til tider har været berettiget, da selskabet således har været hårdt ramt af den økonomiske/finansielle krise og derfor også oplevet en relativ kraftig erodering af indtjeningen. Clariant aktien har dog efter Foreningens opfattelse til tider været endog meget hårdt kursmæssigt ramt af krisen; også mere end indtjeningen i selskabet berettigede til. På et tidspunkt blev aktien således handlet til en Pris/Fair Value under 20 % svarende til mere end et femdoblingspotentiale ved opnåelse af Fair Value. Så til trods for, at Foreningen (set i bakspejlet) købte sig ind i Clariant for første gang alt for tidligt (2002) til kurs CHF 39 og ved salg af Clariant aktien fik en gennemsnitlig salgskurs på lidt over CHF 11, så har Foreningens ovennævnte strategi med at supplere op i Clariant ved faldende kurser betydet, at Foreningens gennemsnitlige købskurs til kurs CHF 12,8 kun har resulteret i et mindre tab ved Clariant-aktien. Naturligvis har porteføljen i den 8-årige periode, Foreningen har ejet Clariant, haft et betydeligt positivt resultat, hvorfor der ud fra en offerbetragtning er tabt mere end forskellen mellem gennemsnitlig købs- og salgskurs for Clariant-aktien. Den aktive indkøbspolitik har dog reduceret tabet i Clariant så væsentligt, at det ikke har ødelagt det gode afkast fra de mange andre aktier i afdelingen.

Sektoreksponeringer**Landeeksponeringer****Basisinformation**

Investeringsstrategi	Valueinvestering
Investeringsunivers	Globale aktier
Lanceret	21-05-1999
Udbyttebetalende	Ja
Valuta	DKK
Investeringsrådgiver	ValueInvest A.M.
Administrationsselskab	BI Management A/S
Indre værdi	30-04-2010 149.23
Fondskode	DK001024922-6
Bloomberg	VAIBLUE:DC
Årlig omkostningprocent (jfr. seneste prospekt)	2.77%

10 største beholdninger

Nestle	Stabilt Forbrug	5.39%
Publicis Groupe	Cyklisk Forbrug	5.12%
Casino	Stabilt Forbrug	4.46%
Delhaize	Stabilt Forbrug	4.38%
GlaxoSmithKline	Medicinal	4.18%
Kimberly-Clark	Stabilt Forbrug	4.15%
ConAgra Foods	Stabilt Forbrug	4.14%
General Mills	Stabilt Forbrug	3.91%
Next	Cyklisk Forbrug	3.72%
Heinz	Stabilt Forbrug	3.72%

Ansvarsfraskrivelse

Investering kan være forbundet med risiko for tab, og historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast. Nærværende materiale indeholder oplysninger om historiske afkast og allokeringer, simulerede afkast samt prognoser, der således ikke kan opfattes som en garanti for fremtidige afkast eller allokeringer. Afkast kan blive formindsket eller forøget som følge af udsving i valutakurserne samt udviklingen på aktiemarkederne. Det anbefales derfor altid at søge professionel investeringsrådgivning og tillige vejledning om detalj knyttede individuelle skatteforhold, der påvirkes af den aktuelle investering. Der tages forbehold for trykfejl, produktændringer, fejl i priser, kurser og lignende.