

Forsigtig investeringsprofil:

ValueInvest Global Akkumulerende 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 prisfastsat 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	Siden start
Afdelingen	9.66%	1.74%	8.71%	40.99%	1.62%		11.43%
MSCI Verden	11.28%	1.61%	12.27%	36.25%	-17.12%		-12.24%

Afkast - kalenderår

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Afdelingen								-5.55%	-21.54%	33.07%
MSCI Verden								-1.55%	-38.22%	26.77%

Nøgletal 5 år - 2005-2009

	Afdelingen (*)	MSCI Verden
Årlig standardafvigelse	12.39	15.28
Beta	0.72	
Sharpe Ratio	0.18	-0.17
Årlig tracking error	5.87	
Information Ratio	0.81	
Jensens Alfa	4.02	

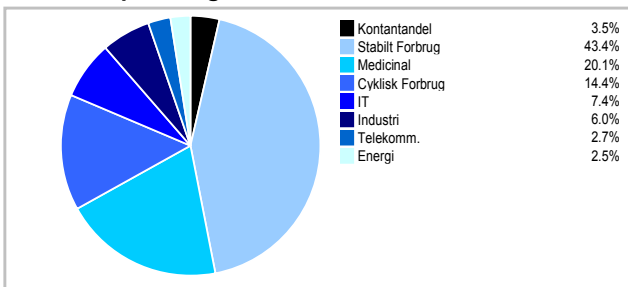
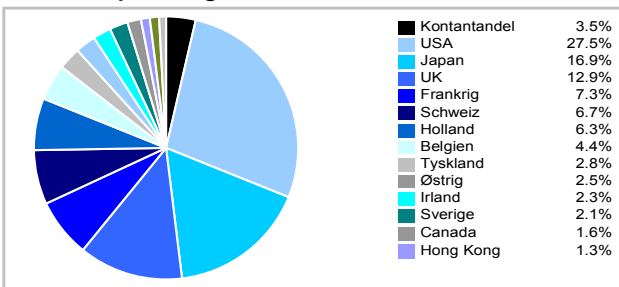
Risiko

Lav Risiko Høj Risiko

Målt på den 5-årige standardafvigelse er risikoen for ValueInvest Global (*) lav sammenlignet med MSCI Verdensindeks. ValueInvest Global 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, som ikke arter sig som forventet. 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 aktie og marked. I en periode med faldende kurser a situationen med Clariant medfører det også, at den gennemsnitlige købskurs reduceres (average down). 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 ved porteføljens start i 2006 til kurs CHF 18 (og nogle endda til højere kurser lidt senere), så har Foreningens ovennævnte strategi med at supplere op i Clariant ved faldende kurser betydet, at afdelingen har tjent penge på Clariant, da den gennemsnitlige købskurs er CHF 10,8, og salget skete til en gennemsnitlig pris på CHF 12. Rent faktisk har investeringen i Clariant-aktien i perioden resulteret i et afkast, som har været en smule større end afkastet for porteføljen til trods for, at Foreningen kom rigtig dårligt fra start med hensyn til investeringen i Clariant, da som nævnt første gang blev købt til kurs CHF 18, og aktien i den mellemliggende periode var nede at bunde i under kurs CHF 4. Pointen er, at var der ikke løbende suppleret op i aktien i takt med kursfaldet i aktien, så havde der ikke ved salget af Clariant-aktien været en gevinst for porteføljen.

Sektoreksponeringer**Landeeksponeringer****Basisinformation**

Investeringsstrategi	Akkumulerende
Investeringsunivers	Globale aktier
Lanceret	16-11-2006
Udbyttebetalende	Nej
Valuta	DKK
Investeringsrådgiver	ValueInvest A.M.
Administrationsselskab	BI Management A/S
Indre værdi	30-04-2010 110.02
Fondskode	DK006003249-8
Bloomberg	VIGLAKK:DC
Årlig omkostningprocent (jfr. seneste prospekt)	2.85%

10 største beholdninger

GlaxoSmithKline	Medicinal	4.83%
Nestle	Stabilt Forbrug	4.62%
Delhaize	Stabilt Forbrug	4.39%
ConAgra Foods	Stabilt Forbrug	4.06%
Publicis Groupe	Cyklisk Forbrug	3.73%
Kimberly-Clark	Stabilt Forbrug	3.61%
Casino	Stabilt Forbrug	3.54%
General Mills	Stabilt Forbrug	3.52%
Next	Cyklisk Forbrug	3.48%
Pfizer	Medicinal	3.03%

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 dertil knyttede individuelle skatteforhold, der påvirkes af den aktuelle investering. Der tages forbehold for trykfejl, produktændringer, fejl i priser, kurser og lignende.