

**Forsigtig investeringsprofil:**

ValueInvest Global 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	10 År
Afdelingen	10.16%	0.33%	7.26%	40.08%	-2.91%	35.94%	80.56%
MSCI Verden	8.65%	-2.36%	6.33%	30.57%	-22.14%	4.93%	-26.98%

**Afkast - Kalender år**

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Afdelingen	4.71%	15.41%	-16.79%	15.97%	15.69%	21.57%	14.35%	-4.50%	-22.06%	27.59%
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	12.39	15.28
Beta	0.72	
Sharpe Ratio	0.18	-0.17
Årlig tracking error	5.87	
Information Ratio	0.81	
Jensens Alfa	4.02	

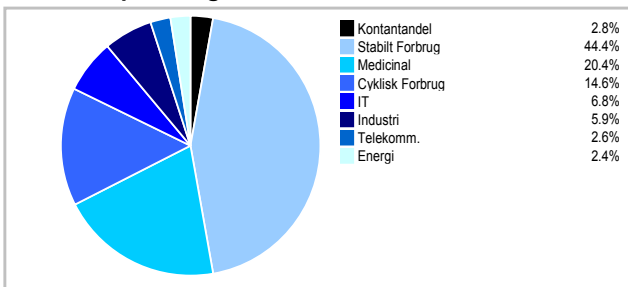
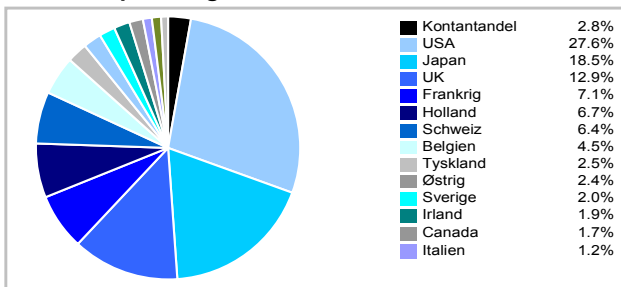
**Risiko**

↑  
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**

Bedst som mange investorer på aktiemarkedet var blevet rigtig komfortable med lav volatilitet og store kursstigninger siden ultimo marts 2009, så kom usikkerheden snigende som en tyv om natten. Maj månedens udsving på det generelle aktiemarked har været store. Den aktuelle usikkerhed er afstedkommet af en stigende erkendelse af, at mange stater især i den vestlige verden har store gældsproblemer. Disse problemer er jo selvsagt ikke opstået "over natten", men først da Grækenland fattedes penge til en rentebetaling i maj, kom gældsproblemerne for alvor på dagsordenen. Nu er mange af aktiemarkedets aktører så begyndt at tvivle på opsvingets holdbarhed, idet staterne jo ikke i en uendelighed kan udskrive nye hjælpepakker og især ikke dem, der i forvejen er dybt forgældede. Tværtimod vil der komme nogle "kartoffelkure", de enkelte lande skal igennem for at rette på økonomien. Det vil betyde, at der kommer en periode med lav eller ingen vækst i økonomien. Som Foreningen slog på tromme for i årsrapporteringen for 2009, så bør forventningerne være afdæmpede. I Global afdelingens "koncernregnskab" er der således kun indregnet en vækst for afdelingens virksomheders samlede indtjening på 4 %, hvilket står i skærende kontrast til markedets forventning om en vækst på hele 38 % for det samlede marked. Der er ingen tvivl om, at de høje vækstforventninger, markedet besidder, er en væsentlig kilde til den stigende volatilitet. Men som aktieinvestor skal man ikke fortvivle over, at markedet bliver skuffet. Man skal glæde sig over ikke at have sat forventningerne for højt, og at der kommer nogle nye investeringsmuligheder i det aktuelle miljø. Det er vist en udbredt opfattelse, at Global afdelingen har svært ved at følge med op i kurs, når aktiemarkedet stiger meget. Siden ultimo marts 2009 er markedet steget 48 %. I samme periode er Global afdelingen steget 55 %. På investorenes vegne er Foreningen naturligvis glad for det meget positive afkast i perioden. Det ændrer dog ikke ved, at kapitalbeskyttelse i de svære tider fortsat har højeste prioritet. Denne kapitalbeskyttelse opnås blandt andet ved, at man ikke tillægger virksomhedernes fremtidige vækst for stor værdi, når man beregner den reelle værdi af virksomheden

**Sektoreksponeringer****Landeeksponeringer****Basisinformation**

Investeringsstrategi	Valueinvestering
Investeringsunivers	Globale aktier
Lanceret	15-07-1998
Udbyttebetalende	Ja
Valuta	DKK
Investeringsrådgiver	ValueInvest A.M.
Administrationsselskab	BI Management A/S
Indre værdi	31-05-2010 170.10
Fondskode	DK00101024639-6
Bloomberg	VAIGLO:DC
Årlig omkostningprocent (jfr. seneste prospekt)	2.76%

**10 største beholdninger**

GlaxoSmithKline	Medicinal	4.61%
Nestle	Stabilt Forbrug	4.56%
Delhaize	Stabilt Forbrug	4.52%
Kimberly-Clark	Stabilt Forbrug	3.95%
Publicis Groupe	Cyklisk Forbrug	3.90%
ConAgra Foods	Stabilt Forbrug	3.73%
General Mills	Stabilt Forbrug	3.57%
Next	Cyklisk Forbrug	3.40%
Thomas Cook	Cyklisk Forbrug	3.17%
Casino	Stabilt Forbrug	3.17%

**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.