

Forsigtig investeringsprofil:

ValueInvest Japan 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 japanske kvalitetsselskaber prisfastsat væsentlig under den reelle værdi kan afdelingen fremvise attraktive stabile afkast kombineret med en moderat risiko.

Afkast

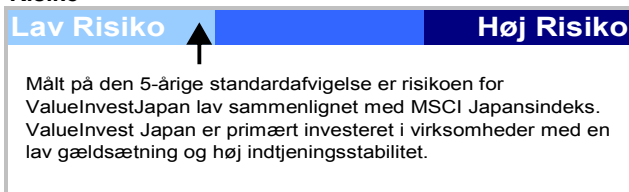
	ÅTD	1 Måned	3 Måneder	1 År	3 År	5 År	10 År
Afdelingen	17.66%	2.97%	7.34%	27.45%	5.86%	17.81%	24.74%
MSCI Japan	15.54%	-0.75%	6.69%	20.27%	-24.31%	1.36%	-41.73%

Afkast - Kalender år

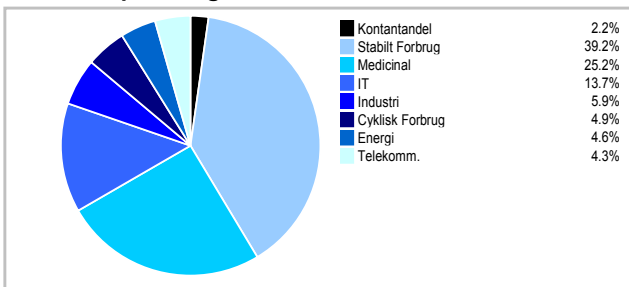
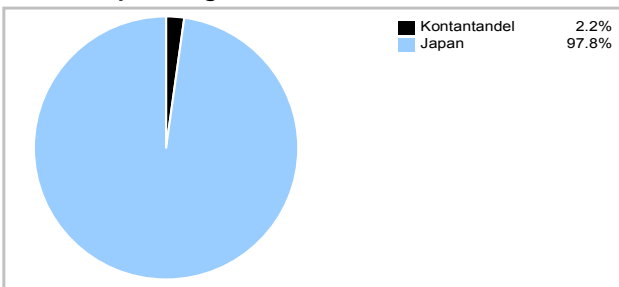
	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Afdelingen	-2.02%	-3.64%	-12.39%	9.98%	18.57%	25.21%	-1.01%	-16.17%	3.27%	-2.03%
MSCI Japan	-22.13%	-25.98%	-24.44%	14.32%	6.33%	45.18%	-4.89%	-13.53%	-26.24%	3.63%

Nøgletal 5 år - 2005-2009

	Afdelingen	MSCI Japan
Arlig standardafvigelse	10.98	15.50
Beta	0.50	
Sharpe Ratio	-0.05	-0.21
Arlig tracking error	7.85	
Information Ratio	0.36	
Jensens Alfa	1.16	

Risiko**Månedskommentar**

Kursstigningspotentialer i Foreningens Japan portefølje er betydeligt, specielt sammenlignet med det generelle japanske aktiemarked. Desuden er porteføljens potentiale beregnet ved lavere risiko, hvilket understreger relevansen af aktieudvælgelse. Ved udgangen af maj havde porteføljen et kursstigningspotentiale på 114 % mod kun 8 % for det japanske aktiemarked. Konservatismen udtrykt ved lavere risiko i porteføljen kontra markedets underbygges af flere forhold. Foreningen har i sin værdiansættelse af porteføljen indlagt en vækst på -10 %, hvorimod markedsscreeningen indarbejder +39 % svarende til forventningen i markedet. Det er derfor Foreningens opfattelse, at det generelle aktiemarked lettere vil kunne blive skuffet, da det alt andet lige er lettere at indfri -10 % for Foreningens vedkommende end +39 % for markedet. Netop forventningsdannelsen og ikke mindst "skuffelser" i den forbindelse er en betydelig faktor i prissætningen af aktier. Forskelle i nævnte vækstrater er en konsekvens af forskelle i selskabsvalg, hvilket igen risikomæssigt adskiller Japan afdelingen fra aktiemarkedet. Foreningens selskaber er markant mere defensive end det generelle aktiemarked. Risikomæssigt udtrykker Foreningen sig via sin A, B, C, D og E klassificering med tilhørende risikopræmier (merafkast udover risikofrit afkast) på hhv. 25 %, 50 %, 75 %, 100 % og 150 %, hvor alle selskaber således tildeles en præmie. Herefter beregnes en vægтет risikopræmie for portefølje og aktiemarked, som er hhv. 57 % og 84 %. Konklusionen er derfor, at det japanske aktiemarked i Foreningens optik er mindst én risikokategori mere risikabelt end Foreningens portefølje. Foreningens "gennemsnitsselskab" risikomæssigt er således lidt over et B-selskab, mens gennemsnitsselskabet for det japanske aktiemarked er en mellemting mellem et C og D-selskab. Den største forklaring på forskellene i den vægtede risikopræmie er en 60 %'s vægtning af mere defensive B-selskaber i porteføljen mod markedets kun 17 %. Aktiemarkedet har derimod sin "overvægt" i D-selskaber med en andel på 43 %, hvor porteføljen har den halve eksponering. Vægtningsforskellene skaber ovennævnte forskelle, men det ændrer ikke ved det forhold, at Foreningens selskaber i risikokategorierne B og D handles til lavere Pris/Fair Value end for aktiemarkedets. Pris/Fair Value for porteføljens B- og D-selskaber er således på hhv. 49 % og 51 %, mens aktiemarkedets B- og D-selskaber handles til hhv. 98 % og 104 %. Pointen er, at uanset hvordan det vendes og drejes, så er aktieudvælgelse væsentlig for at opnå et langsigtet positivt afkast.

Sektoreksponeringer**Landeeksponeringer****Basisinformation**

Investeringsstrategi	Valueinvestering
Investeringsunivers	Japanske aktier
Lanceret	21-07-1998
Udbyttebetalende	Ja
Valuta	DKK
Investeringsrådgiver	ValueInvest A.M.
Administrationsselskab	BI Management A/S
Indre værdi	31-05-2010 145.49
Fondskode	DK1024647-9
Bloomberg	VAIJAP:DC
Arlig omkostningprocent (jfr. seneste prospekt)	2.75%

10 største beholdninger

Astellas Pharma	Medicinal	6.05%
Asahi Breweries	Stabilt Forbrug	5.99%
Secom	Industri	5.94%
Ono Pharmaceutical	Medicinal	5.51%
Circle	Stabilt Forbrug	5.45%
Seven & I Holdings	Stabilt Forbrug	4.72%
IT Holdings	IT	4.69%
Family Mart	Stabilt Forbrug	4.69%
Itochu Enex	Energi	4.64%
Mitsubishi Tanabe	Medicinal	4.64%

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 aktiemarkedene. 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.