

**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	8.99%	-1.10%	0.94%	36.52%	-3.08%	30.96%	73.14%
MSCI Verden	5.65%	-2.76%	-3.53%	26.41%	-23.34%	-0.93%	-29.44%

**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	

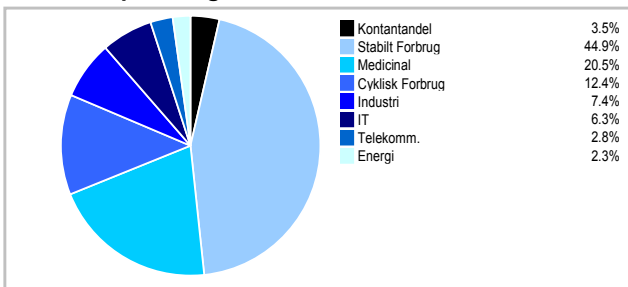
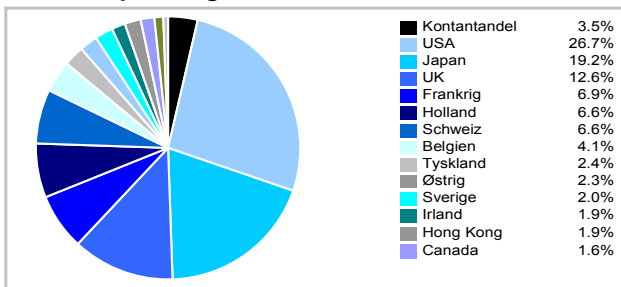
**Risiko**

↑  
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**

Som nævnt i forrige måneds rapportering er det lykkedes foreningens globale afdelinger (og den japanske for den sags skyld også) at følge med markedets stigning fra marts 2009 og til nu. Som investor i Foreningen er det interessant at vide, om dette afkast er opnået ved at tage en større risiko end der normalt tages i foreningens afdelinger. Hvis dette er tilfældet har man jo også levet med en større risiko for at afkastet kunne blive meget dårligt – ligefrem negativt. En mulighed for at se på risiko eksponeringen er at kigge på sammensætningen risikokategorierne A, B, C, D og E, som foreningens rådgiver anvender til at klassificere indtjeningsstabilitet i virksomhederne. A er den mest stabile og E den mest konjunkturfølsomme virksomhed. Under den finansielle krise, har aktiemarkedet budt på et større antal muligheder for at investere i gode kvalitetsvirksomheder fra mange forskellige brancher, som Foreningen ikke tidligere har kunnet købe med tilstrækkelig rabat. Her tænkes specielt på lidt mere konjunkturfølsomme virksomheder som Microsoft fra USA, svenske SKF og engelske Next, - alle tre hjemmehørende i den delvist konjunkturfølsomme C kategori. Det er imidlertid en meget lille del af de samlede investeringer i afdelingen, der er flyttet fra de to mest stabile kategorier A og B over i C og D kategorierne. Kigger vi to år tilbage fra juni '10 til juni '08 har A+B kategorierne altid udgjort minimum 65%. Den største flytning af investeringer fra de mest indtjeningsstabile A og B virksomheder over til cykliske virksomheder skete fra juli '08 til april '09 hvilket var omtrentligt der, hvor aktiemarkedet bundede efter et stort kursfald i 2008 og starten af 2009. Det var mindre end 12% af investeringerne, der flyttedes til mere cykliske virksomheder, heraf ca. 9% point til C virksomheder. Med andre ord har afdelingen under hele opturen været investeret i langt mere indtjeningsstabile virksomheder, end hvad det generelle marked kunne byde på. Så på trods af at kun en lille del af investeringerne i afdelingen er flyttet over i mere konjunkturfølsomme virksomheder, har det været muligt at "slå" markedet med fortsat markant lavere risiko målt på sammensætningen af risikokategorier. Foreningens rapportering for 1. halvår 2010 bliver udsendt i løbet af sommeren, og her kan læses meget mere om risikonøgletal mellem marked og afdelinger, hvilke sektorer afkastet kommer fra samt om et fortsat meget attraktivt kursstigningspotentiale i alle fire afdelinger.

**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	30/06/2010 168.28
Fondskode	DK00101024639-6
Bloomberg	VAIGLO:DC
Årlig omkostningsprocent (jfr. seneste prospekt)	2.76%

**10 største beholdninger**

Nestle	Stabilt Forbrug	4.77%
GlaxoSmithKline	Medicinal	4.63%
Delhaize	Stabilt Forbrug	4.12%
Kimberly-Clark	Stabilt Forbrug	3.91%
Publicis Groupe	Cyklisk Forbrug	3.76%
General Mills	Stabilt Forbrug	3.65%
ConAgra Foods	Stabilt Forbrug	3.59%
Next	Cyklisk Forbrug	3.38%
Merck	Medicinal	3.23%
Casino	Stabilt Forbrug	3.11%

**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.