

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

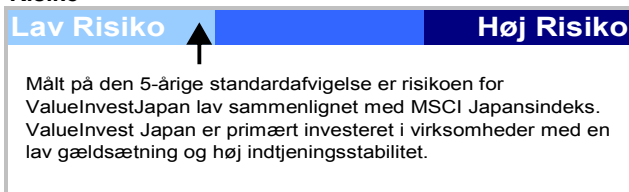
	ÅTD	1 Måned	3 Måneder	1 År	3 År	5 År	10 År
Afdelingen	20.71%	2.71%	8.01%	26.40%	10.25%	19.81%	16.27%
MSCI Japan	14.00%	-1.33%	-0.66%	15.58%	-24.74%	-1.96%	-44.73%

Afkast - Kalender år

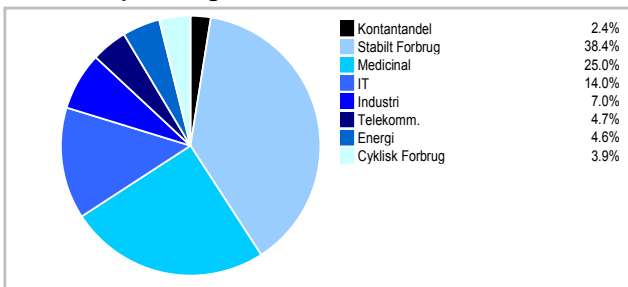
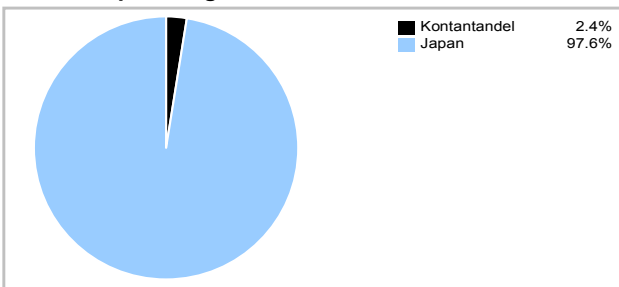
	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Afdelingen	-2.02%	-3.64%	-12.39%	9.98%	18.57%	25.21%	-1.01%	-16.17%	3.27%	-2.03%
MSCI Japan	-22.13%	-25.98%	-24.44%	14.32%	6.33%	45.18%	-4.89%	-13.53%	-26.24%	3.63%

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**

Foreningens seneste aktiemarkeds screening for det japanske marked pr. 30.06.2010 viser fortsat, at der i det generelle aktiemarked er meget høje forventninger til stigninger i virksomhedernes indtjening for det indeværende regnskabsår. I gennemsnit forventes en stigning i indtjeningen for de japanske selskaber på 40 % for de ni hovedsektorer ekskl. Finans. Gennemsnittet dækker dog over nogle meget store forskelle i mellem de enkelte sektorer. Sektoren Råvarer topper listen over forventninger med en forventet stigning i indtjeningen på hele 98%. Dernæst kommer sektoren Informations Teknologi med 83 % forventet stigning. I denne sektor findes et af afdelingens selskaber Konica, der producerer et bredt udvalg af højteknologiske kontormaskiner såsom printere etc. Foreningen har tidligere i år reduceret beholdningen i Konica på højere aktiekurser end det aktuelle niveau, men efter et fald på omkring 30 % i løbet af de seneste måneder, har Foreningen valgt at supplere op i beholdningen af Konica aktier. Foreningens forventning til Konica's resultater er dog modereret til en stigning på 11 %. Inden for sektoren Cyklisk Forbrug findes en anden af afdelingens relativt små beholdninger – nemlig værktøjsproducenten Makita. Makita har været stærkt påvirket af den faldende aktivitet inden for byggesektoren og med en stor eksport til Europa, har den stærkt stigende yen også en forventet negativ effekt på resultatet for det indeværende år. Som det var tilfældet med Konica, har Foreningen også tidligere på året reduceret vægtningen af Makita på højere aktiekurser. Foreningen har derfor også i dette tilfælde valgt at købe op i selskabet. For sektoren Cyklisk Forbrug er der en generel forventning om en stigning på 53% i sektorens resultater. For Makita forventer Foreningen en mere afdæmpet vækst på blot 2%. Både Konica og Makita er eksportorienterede selskaber, der har været ramt af den stærkt stigende Yen specielt overfor EURO. Afdelingen har dermed nydt godt af, at vægtningen i de to selskaber har været begrænset. I det hele taget har afdelingen draget fordel af, at en høj andel af investeringerne har været i hjemmemarkedsorienterede selskaber i Japan. Dette har været en medvirkende årsag til det relativt set gode resultat for 1. halvår. Foreningen ser derfor positivt på mulighederne for igen at sprede investeringerne til lidt mere eksportorienterede selskaber.

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	30/06/2010 149.26
Fondskode	DK1024647-9
Bloomberg	VAIJAP:DC
Arlig omkostningprocent (jfr. seneste prospekt)	2.75%

10 største beholdninger

Secom	Industri	5.57%
Astellas Pharma	Medicinal	5.44%
Mitsubishi Tanabe	Medicinal	5.20%
Asahi Breweries	Stabilt Forbrug	5.13%
Circle	Stabilt Forbrug	5.08%
Ono Pharmaceutical	Medicinal	5.06%
Seven & I Holdings	Stabilt Forbrug	4.80%
Takeda Pharmaceutical	Medicinal	4.75%
House Foods	Stabilt Forbrug	4.67%
KDDI Corp	Telekomm.	4.66%

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.