



Afdelingen gav i andet kvartal et afkast på 16,67 %, hvilket var 5,04 % lavere end benchmarkafkastet.

Efter et par meget positive måneder i april og maj gik aktiehandlen på de europæiske markeder nedad igen i juni 2009. De makroøkonomiske nyheder var blandede i løbet af måneden, og det var hoveddrivkraften på aktiemarkederne. De negative forventninger er især næret af stigende arbejdsløshedstal, både i USA og Europa. High Income-porteføljen (-2,4 %) levede ikke helt op til dens benchmark, S&P High Income Equity Europe-indekset (-2,2 %). Generelt klarede udbytteaktier sig noget dårligere end det brede marked, da MSCI Europe-indekset faldt med -1,5 %. Nogle af de aktier, der klarede sig bedst i vores portefølje, var de britiske telekommunikationsvirksomheder BT (+20 %) og Vodafone (+9 %). Vi solgte BT efter dette, fordi virksomheden oplever store tab på sine globale aktiviteter og øget konkurrence inden for bredbånd på dens hjemmemarked. En af de aktier, der klarede sig dårligst i porteføljen, var Bank of Cyprus. Denne aktie faldt 26 % ved gevinstrealisering, efter at den var steget med over 250 % i de tre foregående måneder, fordi aktien stod over for at blive inkluderet i MSCI-indekset. Kemivirksomheden DSM var endnu en aktie, der klarede sig dårligt (-9 %), fordi priserne på gødning faldt hurtigt, hvilket potentielt kunne skade DSM's agroindustrielle forretning.