

Marts 2010

## Alfred Berg Danmark

DKK

### Markedskommentar

Det danske aktieindeks steg i marts måned med 7,0 %.

Den flotte stigning er stærkt påvirket af positive nøgletal fra blandt andet arbejdsmarkedet i USA.

Daniscos regnskab d. 17 marts afsluttede regnskabssæsonen, som har vist, at de danske selskaber set over en bred kam har formået at tilpasse sig de ændrede markedsvilkår. Især Novo Nordisk har gjort det godt og er hovedårsagen til, at det danske aktiemarked har klaret sig signifikant bedre end de fleste andre Vestlige aktiemarkeder.

Det danske aktiemarked steg jævnt gennem hele måneden trukket af stigninger i Novo Nordisk, AP Møller, Vestas og FLSmidth.

### Porteføljekommentar

Porteføljen har i marts måned klaret sig 1,86 % dårligere end benchmark .

Gennem de sidste måneder har vi akkumuleret en stor overvægt i Vestas, hvilket i marts måned har bidraget positivt til porteføljens afkast, da aktien steg med næsten 11 %, grundet en større end ventet ordreindgang samt en meget succesfuld obligationsudstedelse.

Også overvægten i DSV har bidraget positivt til månedens resultat, da aktien steg med over 16 %. Stigningen er primært sket på baggrund af, at en række store finanshuse har hævet deres kursmål på aktien.

Biotekselskaberne har haft en svær måned, hvilket har medført at vores overvægte i Genmab og Neurosearch har bidraget negativt til månedens resultat. Genmab skuffede med fase III data på hoved- og halskræftmidlet Zalutumumab, mens Neurosearch faldt lidt tilbage efter den meget store stigning i februar måned.

Vi har i løbet af marts øget vores overvægt i Vestas, da vi mener aktien er for lavt prissat i forhold til dens store potentiale.

Så har vi i løbet af måneden undervægtet Carlsberg, da vi mener aktien har indfriet sit potentiale på kort sigt.

### Forventninger

Vi er positivt stemt over for de næste måneder, da nøgletal fra blandt andet USA tyder på en klar bedring i økonomien, hvilket vil have en gavnlig effekt på aktiemarkederne.

Afdeling Danmark investerer i danske aktier med målsætningen at skabe et langsigtet merafkast i forhold til OMXCCAP.

Afdelingen investerer i kvalitetsselskaber, der kan levere salgs-, indtjenings- samt cashflow vækst og hvor det fremtidige potentiale ikke er fuldt inddiskonteret i den aktuelle aktiekurs. Investeringerne er baseret på fundamental in-house industri- og selskabsanalyse. Porteføljens investeringer er genstand for kontinuerlig aktiv overvågning. Porteføljens sammensætning har et bottom-up udgangspunkt, dog under løbende påvirkning af makroøkonomiske forventninger, der har en afgørende indflydelse på den valgte sektorsammensætning.

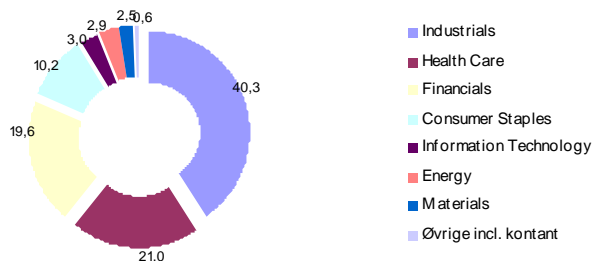
Porteføljens sammensætning sker under hensyntagen til en kontrolleret risikostyring, således at merafkastpotentialet står mål med porteføljens risiko.

### FUND FEATURES

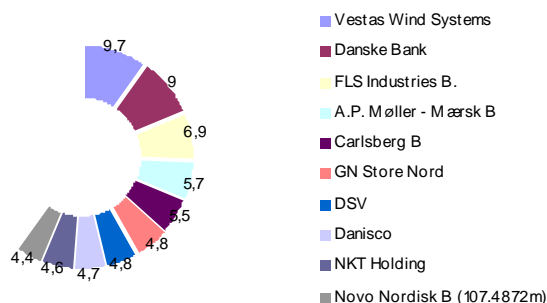
Inception:	December 15 1994
Benchmark:	OMXCCAP
ISIN:	DK0010248764

**PORTEFØJLESAMMENSÆTNING (31.03.2010)**

Sektorallokering

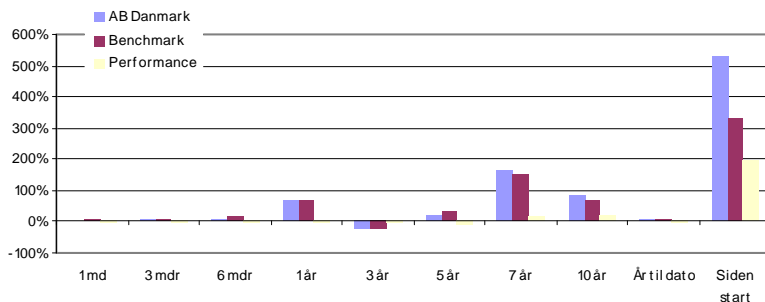


Ti største beholdninger



**PERFORMANCE IN DKK (31.03.2010)**

Periode	AB Danmark	Benchmark	Performance
1 mdr	5,2%	7,0%	-1,9%
3 mdr	10,5%	11,0%	-0,5%
6 mdr	11,7%	12,8%	-1,2%
1 år	66,6%	69,6%	-3,0%
3 år	-23,7%	-19,9%	-3,8%
5 år	23,9%	32,5%	-8,6%
7 år	163,7%	148,5%	15,2%
10 år	83,8%	64,7%	19,1%
År til dato	10,5%	11,0%	-0,5%
Siden start	527,3%	329,8%	197,5%



**RISIKOINDIKATORER (31.03.210)**

	12 mdr	36 mdr	60 mdr
Fond Volatilitet (%)	19,77	24,52	20,69
Benchmark Volatilitet (%)	20,23	26,25	21,8
Tracking Error (%)	4,92	4,67	5,32
Information Ratio	-0,60	-0,32	-0,27
Sharpe Ratio	3,3	-0,48	0,06

Dette dokument er udarbejdet udelukkende til orientering og udgøre ikke 1) et tilbud om at købe eller sælge eller en opfordring til et tilbud om at købe eller sælge værdipapirer eller finansielle instrumenter nævnt i dette dokument eller 2) investerings anbefalinger. Enhver beslutning om at investere i værdipapirer, der er beskrevet heri bør gøres efter en gennemgang af prospektet, som kan rekvireres gratis fra Fortis Investeringer\*. Potentielle investorer bør foretage sådanne undersøgelser, som investor anser for nødvendige, og skal søge deres egne juridiske, regnskabs- og skattemæssig rådgivning med henblik på at foretage en uafhængig bestemmelse af egnetheden og konsekvensen af en investering i værdipapirer. Fortis Investments giver ikke nogen repræsentation eller garanti, udtrykkelig eller stiltiende, af enhver art, eller accepterer noget ansvar eller ansvar af nogen art med hensyn til nøjagtigheden eller fuldstændigheden af de oplysninger, heri. De oplysninger eller udtalelser, der er indeholdt heri, er underlagt mulig ændringer uden varsel. Fortis Investments har ingen forpligtelse til at opdatere eller ændre oplysninger eller udtalelser, der er indeholdt heri. Tidligere afkast er ingen tegn på nuværende eller fremtidig performance. Performance dataene tager ikke højde for provisioner og omkostninger på spørgsmålet om indf r e l s e r af enheder.