

April 2010

Alfred Berg Danmark

DKK

Markedskommentar

Det danske aktieindeks steg i april måned med 3,1 %.

Forskellige modsatrettede faktorer har påvirket det danske aktiemarked i april måned. Vi har set gode nøgletal fra USA, der vidner om en fortsat bedring i økonomien, hvilket regnskaberne fra USA også har sat en streg under. De var for størstedelen af tilfældene bedre end ventet, og især bankerne har leveret flotte regnskaber for Q1. Mens nøgletal og regnskaber har givet anledning til en opløftende tro på fremtiden, har den forværrede situation i Grækenland skabt bekymring. Nedjusteringen af Grækenlands kreditværdighed til "junk" status og den afledte nedjustering af Spanien og Portugals kreditværdighed, har skabt frygt på alverdens aktiemarkeder og trukket dem nedad i slutningen af måneden.

Stigningen på det danske aktiemarked har blandt andet været trukket af AP Møller, Novo Nordisk, Vestas og mange af bankerne.

Porteføljekommentar

Porteføljen har i april måned klaret sig markant bedre end benchmark.

Vores store overvægt i GN Store Nord har bidraget meget positivt til månedens resultat, da selskabet opjusterede forventningerne til årets resultat i forbindelse med aflæggelsen af regnskabet for første kvartal. Det var især GN Netcom, der stod for den positive vækst. Senere på måneden vandt GN også en appelsag mod de tyske myndigheder, da de blokerede for salget af Resound til Sonova. Samlet gav det en stigning på næsten 38 % i løbet af april.

Vores overvægt i Vestas bidrager igen positivt til månedens resultat, da aktien steg med over 14 % grundet en stor ordreindgang, der blandt andet indeholdt selskabets største ordre til dato på 2100 MW. Aktien faldt dog lidt mod slutningen af måneden grundet et regnskab for første kvartal, der skuffede en smule.

Neurosearch har bidraget negativt til månedens resultat, da selskabet kom med reviderede data på fase III-studiet med Huntexil. Markedet reagerede meget negativt på disse nye data på trods af, at Neurosearch fastholder deres tro på Huntexil. Vi mener, at faldet på over 27 % er en overreaktion fra markedet og at aktien således vil stige igen.

Også TK Development havde en dårlig måned, da aktien faldt med lidt over 10 % grundet et skuffende årsregnskab. Vi tror dog stadig på selskabet, da markedssituationen for dem er i klar bedring.

Vi har i løbet af april fjernet vores overvægt i Auriga på grund af de dårlige udsigter for fremtiden. Vi har også solgt ud af Novozymes, da vi mener aktien er for højt prissat.

Så har vi i løbet af måneden overvægtet TK Development yderligere, da vi mener aktien er for lavt prissat i forhold til dens store potentiale. Også shippingaktierne D/S Norden og Torm er blevet overvægtet yderligere grundet deres laves prissætning og de gode udsigter for økonomien.

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. Situationen i Grækenland er dog en kilde til bekymring, da usikkerheden skaber uro på aktiemarkedet.

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. Porteføljesammensætningen har et bottom-up udgangspunkt, dog under løbende påvirkning af makroøkonomiske forventninger, der har en afgørende indflydelse på den valgte sektorsammensætning.

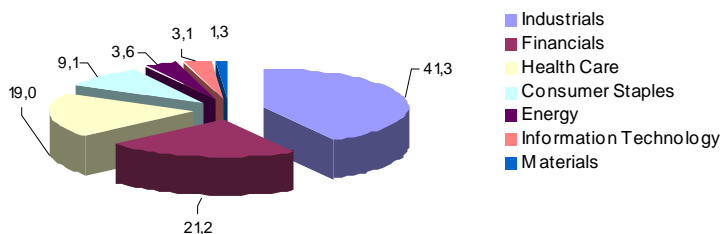
Porteføljesammensætningen sker under hensyntagen til en kontrolleret risikostyring, således at merafkastpotentialet står mål med porteføljens risiko.

FUND FEATURES

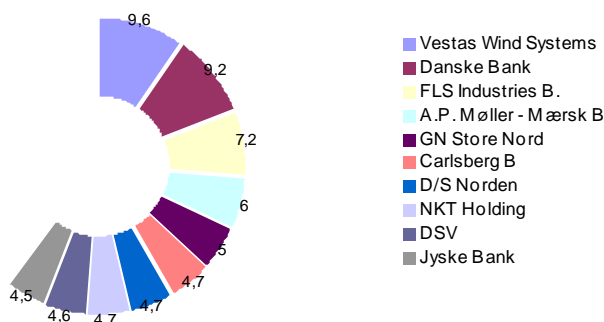
Inception:	December 15 1994
Benchmark:	OMXCCAP
ISIN:	DK0010248764

PORTEFØJLESAMMENSÆTNING (30.04.2010)

Sektorallokering

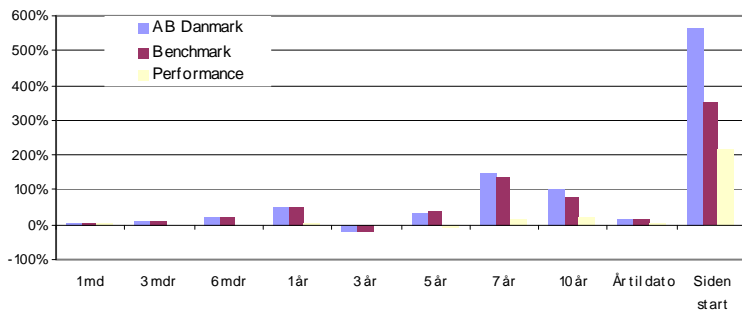


Ti største beholdninger



PERFORMANCE IN DKK (30.04.2010)

Period	AB Danmark	Benchmark	Performance
1 mdr	6,5%	4,7%	1,8%
3 mdr	11,8%	11,2%	0,6%
6 mdr	22,7%	22,1%	0,6%
1 år	49,1%	47,7%	1,4%
3 år	-21,2%	-20,3%	-1,0%
5 år	32,0%	41,7%	-9,7%
7 år	151,4%	136,6%	14,7%
10 år	101,5%	77,9%	23,6%
År til dato	17,7%	16,3%	1,4%
Siden start	568,1%	350,2%	217,9%



RISIKOINDIKATORER (30.04.2010)

	Last 12M	Last 36M	Last 60M
Fund Volatility (%)	13,98	24,75	20,86
Benchmark Volatility (%)	13,31	26,22	21,85
Tracking Error (%)	5,13	4,66	5,29
Information Ratio	0,27	-0,08	-0,28
Sharpe Ratio	3,42	-0,44	0,13

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 fremtidige performance. Performance dataene tager ikke højde for provisioner og omkostninger på spørgsmålet om indf i e l s e r af enheder.