

Maj 2010

Alfred Berg Danmark

DKK

Markedskommentar

Det danske aktieindeks faldt i maj måned med 5,96 %.

Aktiemarkedet har i maj måned har været kraftigt præget af uroen omkring Grækenlands økonomi. Det truende statsbankerot i Grækenland har skabt usikkerhed om gældssituationen i andre sydeuropæiske lande som Spanien og Portugal, og problemerne har vokset sig så store, at de er blevet en trussel mod EU-samarbejdet og stabiliteten i Europa. For aktiemarkedene har det betydet store kurssvingninger, hvor aktierne den ene dag falder kraftigt for derefter at stige den næste dag igen. Den generelle tendens har dog været faldende.

Regnskabsæsonen har midlertidig vist, at de danske selskaber over en bred kam stadig er i fremgang.

Porteføljekommentar

Porteføljen har i maj måned klaret sig 4,25 % dårligere end benchmark (KAXCAP).

Vores overvægt i GN Store Nord bidrog positivt til månedens resultat, da selskabet leverede et flot regnskab for 1. kvartal, hvor man for alvor kunne se, at omstruktureringen af selskabet har vist sig succesfuld. En positiv organisk vækst var med til, at selskabet hævdede deres forventninger for indtjeningen i 2010.

Neurosearch har bidraget negativt til månedens resultat, da selskabet har lidt under manglende troværdighed fra markedet, grundet de reviderede data på fase III-studiet med Huntexil, som de kom med i april. Vi mener, at faldet er et udtryk for en overreaktion, og at aktien vil stige igen.

Også Torm havde en dårlig måned, hvor flere topdirektører forlod selskabet, og herudover fastholdt selskabet forventningen om et underskud for 2010.

I løbet af måneden har vi undervægtet William Demant, da vi mener den er blevet for højt prissat.

Så har vi i løbet af måneden overvægtet FLSmidth yderligere, da de har modtaget flere nye ordrer, uden aktiekursen er fulgt med opad.

Forventninger

Vi er positivt stemt over for de næste måneder, da vi forventer en øget stabilitet i Europa grundet hjælpepakkerne vil få aktiekurserne til at stige igen.

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

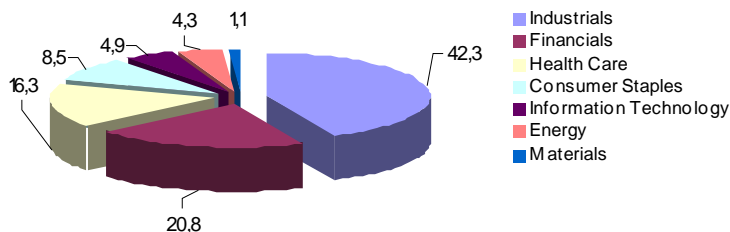
Porteføljens sammensætningen sker under hensyntagen til en kontrolleret risikostyring, således at merafkastpotentialet står mål med porteføljens risiko.

FUND FEATURES

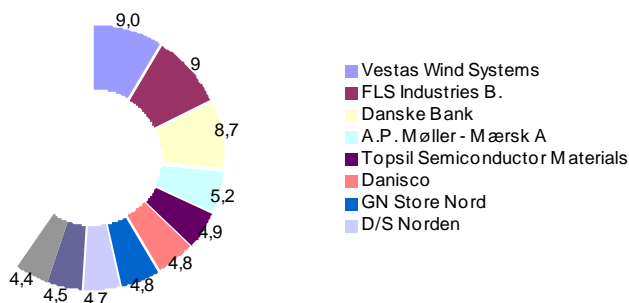
Inception:	December 15 1994
Benchmark:	OMXCCAP
ISIN:	DK0010248764

PORTEFØJLESAMMENSÆTNING (31.05.2010)

Sektorallokering

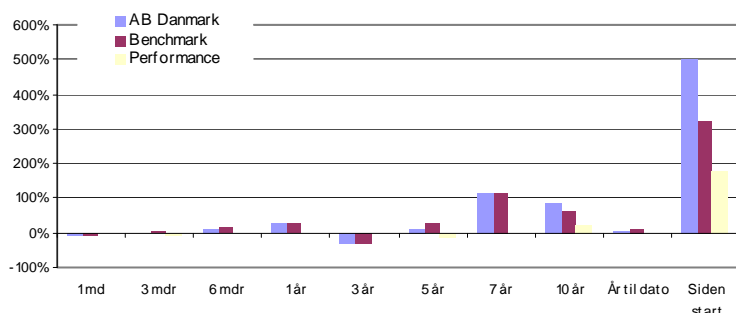


Ti største beholdninger



PERFORMANCE IN DKK (31.05.2010)

Period	AB Danmark	Benchmark	Performance
1 md	-10,2%	-6,0%	-4,2%
3 mdr	0,6%	5,4%	-4,8%
6 mdr	11,4%	14,1%	-2,6%
1 år	26,3%	27,7%	-1,4%
3 år	-31,3%	-28,2%	-3,1%
5 år	10,6%	24,9%	-14,3%
7 år	115,9%	116,0%	-0,1%
10 år	84,0%	63,8%	20,2%
År til dato	5,7%	9,4%	-3,7%
Siden start	499,9%	323,3%	176,5%



RISIKOINDIKATORER (31.05.210)

	Last 12M	Last 36M	Last 60M
Fund Volatility (%)	19,51	25,33	21,24
Benchmark Volatility (%)	15,02	26,24	21,89
Tracking Error (%)	6,51	5,31	5,66
Information Ratio	-0,22	-0,25	-0,44
Sharpe Ratio	1,28	-0,59	-0,05

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 r e l s e r af enheder.