

Juni 2010

## Alfred Berg Danmark

DKK

### Markedskommentar

Det danske aktieindeks faldt i juni måned med 0,55 %.

Aktiemarkedet i Danmark har i juni måned været præget af den makroøkonomiske situation, da det har været småt med selskabsspecifikke nyheder. Den første halvdel af måneden bød på markant fremgang som følge af bedre end ventede nøgletal fra Kina og USA. Sidst på måneden fik de sydeuropæiske gældsproblemer dog endnu en gang aktiemarkederne verden over til at falde, ligesom nedrevideringen af tidligere udmeldte nøgletal fra Kina og svagere end ventede amerikanske nøgletal øgede kursfaldene.

### Porteføljekommentar

Porteføljen har i juni måned klaret sig 1,06 % dårligere end benchmark (KAXCAP).

Vores overvægt i Neurosearch bidrog positivt til månedens resultat, da selskabet oven på de sidste måneders for store fald, vandt noget af det tabte terræn tilbage.

Danisco, som følger et skævt regnskabsår, aflagde et solidt årsregnskab, der i dagene op til havde fået kursen til at stige en del på baggrund af positive forventninger i markedet. Regnskabet var stort set som ventet, og bekræftede os i den positive udvikling selskabet har gennemgået. Vores store overvægt i Danisco bidrog således positivt til månedens resultat.

TK Development har bidraget negativt til månedens resultat, da den meget konjunkturfølsomme aktie faldt, uden egentlige selskabsspecifikke nyheder.

Vestas bidrog også negativt til månedens resultat, da markedet er kommet i tvivl om, hvorvidt Vestas kan leve op til deres egne forventninger til ordreindgangen.

Der har ikke været foretaget nogen omlægninger i løbet af måneden.

### Forventninger

På trods af de lidt blandede nøgletal fra både USA, Kina og Europa, peger pilen samlet opad for den globale økonomi. Kombineret med en øget stabilitet i Sydeuropa, er vi positivt stemt over for de næste måneder. Vi forventer en stabil regnskabssæson for 2. halvår, der så småt begynder her i juli.

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.

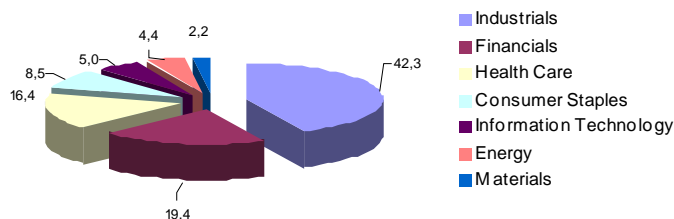
Porteføljesammensætningen sker under hensyntagen til en kontrolleret risikostyring, således at merafkastpotentialet står mål med porteføljens risiko.

### FUND FEATURES

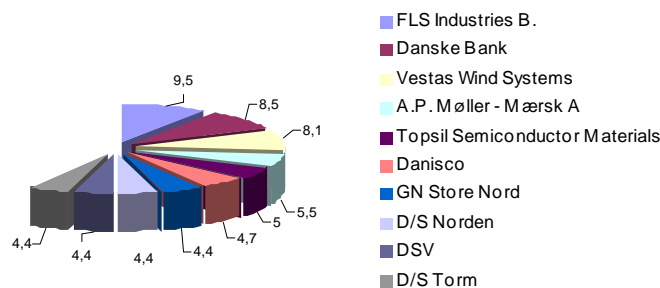
Inception:	December 15 1994
Benchmark:	OMXCCAP
ISIN:	DK0010248764

**PORTEFØJLESAMMENSÆTNING (30.06.2010)**

Sektorallokering

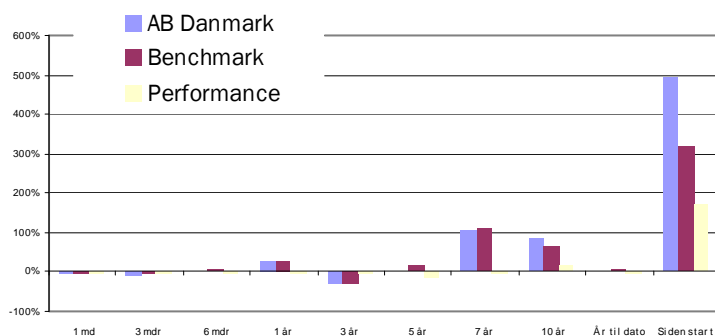


Ti største beholdninger



**PERFORMANCE IN DKK (30.06.2010)**

Period	AB Danmark	Benchmark	Performance
1 md	-1,6%	-0,5%	-1,1%
3 mdr	-5,9%	-2,1%	-3,9%
6 mdr	4,0%	8,8%	-4,8%
1 år	26,5%	29,3%	-2,7%
3 år	-29,5%	-27,2%	-2,3%
5 år	3,5%	17,8%	-14,3%
7 år	102,7%	107,6%	-4,9%
10 år	82,2%	65,3%	16,8%
År til dato	4,0%	8,8%	-4,8%
Siden start	490,2%	321,0%	169,2%



**RISIKOINDIKATORER (30.06.210)**

	Last 12M	Last 36M	Last 60M
Fund Volatility (%)	19,46	25,26	21,14
Benchmark Volatility (%)	14,73	26,23	21,78
Tracking Error (%)	6,58	5,19	5,67
Information Ratio	-0,41	-0,19	-0,47
Sharpe Ratio	1,3	-0,55	-0,11

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 indfri e l s e r af enheder.