

December 2011

Alfred Berg Danske Indeks

DKK

MARKEDSKOMMENTAR

Det danske C20 indeks er i december steget med 1,2%.

Den sidste måned i 2011 var præget af en meget afventende stemning hvor ECB's rolle som potentiel "lender of last resort" blev diskuteret på højeste politiske plan samtidig med, at der var fokus på Italiens statsobligations-auktioner, der måske lidt overraskende forløb uden den store dramatik selvom resultatet var skuffende. Trods pæne nøgletal fra både USA og Kina syntes markedet fastlåst, da bankerne i stigende grad søgte mod centralbanvinderne for funding i anerkendelse af et stadig tilfrosset interbankmarked.

Trods den flade udvikling i aktiemarkedet fortsatte investorernes tendens til at lægge sig i defensive aktier mod de cykliske. Således steg Novo Nordisk mere end 5% mens FLSmidth tabte det samme.

PORTEFØLJEKOMMENTAR

Porteføljen har i december haft et afkast på 0,1%*

De defensive selskaber stod over en bred kam for de største stigninger i C20. Christian Hansen steg næsten 7% på ryggen af en række positive analytikeranbefalinger. Novo Nordisk havde også en god måned med en 5% stigning. Det virker som om markedet har lagt frykten for mistede markedsandele i USA bag sig og i stedet er begyndt at fokusere på den kommende godkendelse af Lantus-konkurrenten Degludec, der også er langtidsvirkende men med klinisk bevist bedre effekt og sikkerhedsprofil. Desuden har Novo i pipelinen spændende produkter inden for hæmofili (blødersygdomme) og fedme.

Blandt de cykliske selskaber gik det endnu en gang hårdt ud over Vestas, der tabte 17%. Manglende tro på ledelsen efter den skuffende nedjustering i slutningen af oktober, en skuffende tredje kvartalsrapportering samt et svagt ordreinflaw i december var medvirkende til faldet. Bankerne havde også en svær måned hvor fornyet fokus på gældskrisen i Europa hæmmede investeringslysten i sektoren.

FORVENTNINGER

Selvom Europa er svækket, så er det værd at bemærke at det globale detailsalg er steget med steget 4,4% de sidste tre måneder. Samtidig har faldende inflation øget husholdningernes købekraft og det globale PMI indeks, ventes i starten af januar og stige til over 50, hvilket understøtter en cyklisk bias. Vi forventer at USA og Emerging Markets i den kommende tid vil holde en hånd under aktiemarkedene. Det kinesiske erhvervstillidsbarometer PMI kom bedre ud end ventet i december og markedet er begyndt at fokusere på øget vækst i EM i kølvandet af de forventede pengepolitiske lempelser. Så selvom Europa er på vej ind i en mild recession forventer vi en positiv udvikling på aktiemarkedet i den første del af 2012.

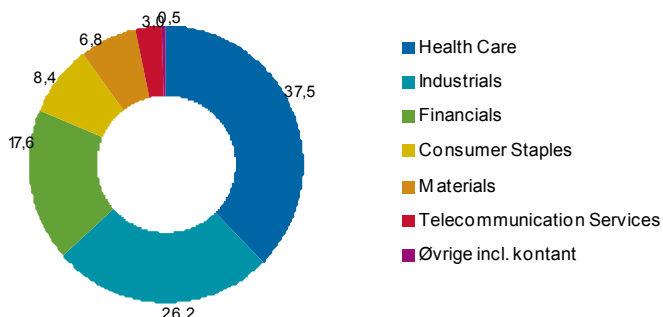
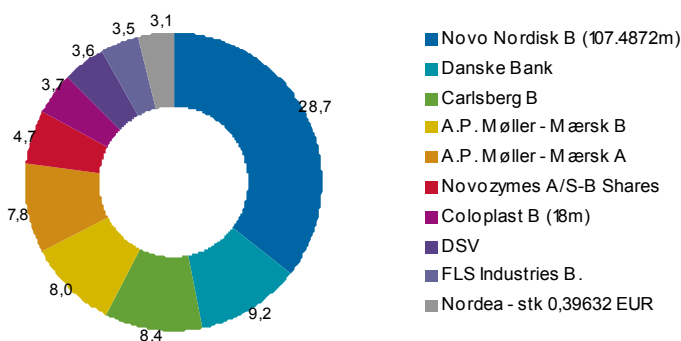
Alfred Berg Danske Indeks investerer i de aktier, som indgår i OMX C20-indekset. Målsætningen er at følge indeksets udvikling. Afdelingen er akkumulerende.

FUND FEATURES

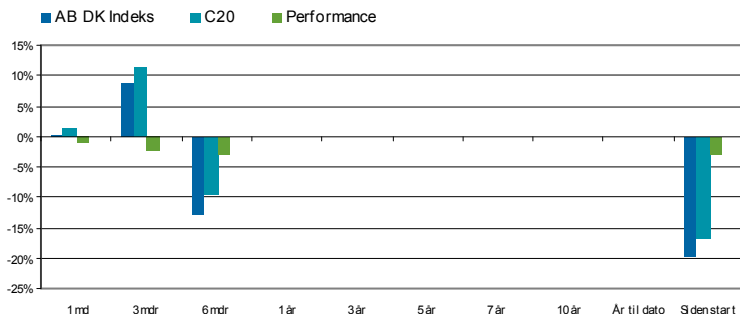
Inception:	Marts 7 2011
Benchmark:	OMX Copenhagen 20-indeks
ISIN:	DK006026907-4

* 1,1 procentpoint lavere end benchmark OMXC20 grundet UCITS-reglerne, hvor Novo Nordisk og Novozymes maksimalt må udgøre 35% af porteføljen.


PORTFOLIO COMPOSITION (31.12.2011)

Issuer Country Top 10

Ten largest holdings

PERFORMANCE IN DKK (31.12.2011)

Period	AB DK Indeks	C20	Performance
1 md	0,1%	1,2%	-1,1%
3 mdr	8,9%	11,3%	-2,4%
6 mdr	-12,7%	-9,5%	-3,2%
1 år	-	-	-
3 år	-	-	-
5 år	-	-	-
7 år	-	-	-
10 år	-	-	-
År til dato	-	-	-
Siden start	-19,9%	-16,7%	-3,2%



This document has been prepared solely for informational purposes and does not constitute 1) an offer to buy or sell or a solicitation of an offer to buy or sell any security or financial instrument mentioned in this document or 2) any investment advice. Any decision to invest in the securities described herein should be made after reviewing the prospectus, which can be obtained free of charge from Alfred Berg. Prospective investors should conduct such investigations as the investor deems necessary and should seek their own legal, accounting and tax advice in order to make an independent determination of the suitability and consequences of an investment in the securities. Alfred Berg does not make any representation or warranty, express or implied, of any nature nor accepts any responsibility or liability of any kind with respect to the accuracy or completeness of the information contained herein. The information or opinions contained herein are subject to change without notice. Alfred Berg has no obligation to update or amend any information or opinions contained herein. Past performance is no indication of current or future performance. The performance data do not take account of the commissions and costs incurred on the issue and redemptions of units.