

	2008	2009	2010	Juni
Portefølje	-62,4%	36,5%	1,1%	-3,5%
MSCI Energy	-35,2%	22,3%	-2,9%	-6,6%
+/-	-27,2%	14,2%	4,0%	3,1%
Beholdningsværdi, DKK:				64.210.412
Indre Værdi:				52,77
Porteføljens P/E:				13,3
Risiko p.a. (std.)				39%
Information Ratio:				-0,74

## POSITIONER

- Største positioner i porteføljen:
 

1 ULTRA PETROLEUM CORP	4,6%
2 LUFKIN INDUSTRIES INC	4,4%
3 PACIFIC RUBIALES ENERGY CORP	4,2%
4 SINOPEC	4,2%
5 ACERGY SA	4,2%
6 OASIS PETROLEUM INC	4,1%
7 ENQUEST PLC	4,1%
8 PETROLEO BRASILEIRO S.A.-ADR	4,1%
9 WHITING PETROLEUM CORP	4,1%
10 DONGFANG ELECTRIC CORP LTD-H	3,8%
Sum af 10 største positioner	41,7%
- Antal positioner i alt: 31
- Kontantsaldo: 0,9%

## AFKASTKOMMENTAR

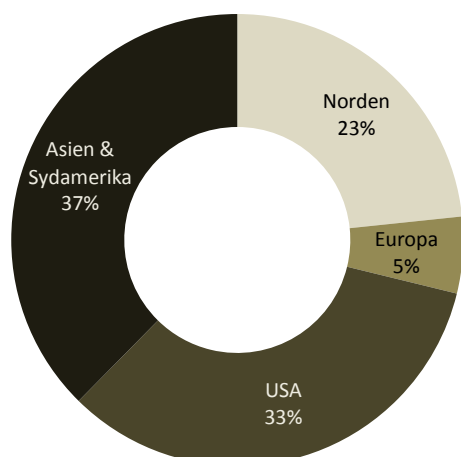
AMBER Energy Alpha tabte 3,5% i juni, men markedernes meget negative udvikling, særligt i sidste halvdel af måneden, betød at afdelingens referenceindeks faldt med hele 6,6% i perioden. Den voldsomme markedskorrektion kombineret med fortsat dårligt nyhedsflow fra den Mexicanske Golf, gjorde at energisektoren klarede sig dårligt i forhold til markedet. Olieserviceindekset i US faldt således med knap 5% i perioden og det brede olieindeks, der opgøres af Bloomberg faldt også i størrelsesordenen 5%. Også indenfor vedvarende energi kunne man mærke den matte stemning på verdens aktiemarkeder, og WilderHill kvitterede med et fald på godt 4% i juni. For første halvår har afdelingen dermed givet et positivt afkast på 1,1%, hvilket skal ses i forhold til MSCI energiindeks, som gav et afkast på -2,9% i samme periode. Afdelingen har dermed givet et merafkast på 4%-point i H1 2010.

De olierelaterede indeks er alle meget eksponerede mod de integrerede olieselskaber, hvor de største går under betegnelsen 'Oil Majors'. Men hvor BP for bare et par måneder siden var det andet største olieselskab i denne kategori (efter Exxon Mobil), er det i dag det mindste blandt de store olieselskaber. Med et fald på hele 36% i juni er der blevet høvlet yderligere betragteligt af selskabets markedsværdi. Olieudslippet er fortsat ikke bekæmpet og taxameteret tikker derudaf med oprydningssomkostninger, forventede erstatningskrav og meget andet. Selvom selskabet på sin vis virker som et muligt opkøbsmål, synes ingen helt at vide sig sikker på de samlede omkostninger, der er tilknyttet en af de største olieforureningskatastrofer i nyere tid. Vi er fortsat ikke investeret i BP, hvilket har bidraget pænt til den relative performance i perioden.

Det indiske forsyningskonglomerat, Essar Energy, gik på børsen i London i starten af maj. Vi deltog i noteringen og fik en pæn tildeling ifm. tegningen i selskabet, på trods af stor interesse. Aktien er steget pænt i juni, og ligger således næsten 19% højere ved månedens udgang.

Endnu engang bidrager Pacific Rubiales pænt til periodens resultat. På trods af at vi har reduceret positionen med en tredjedel og taget en stor profit hjem, er selskabet nu igen at finde blandt de tre største i porteføljen!

## REGIONSFORDELING



## SEKTORFORDELING

