

	2009	2010	April	Maj
■ Portefølje*	25,9%	1,5%	3,1%	-4,6%
■ MSCI World	25,9%	9,1%	3,0%	-3,2%
■ WilderHill	35,3%	-11,1%	1,9%	-8,3%

Beholdningsværdi, DKK:	140.432.886
Antal positioner:	57
Porteføljens P/E:	12,2
Information Ratio:	-

STØRSTE POSITIONER

- Største positioner i porteføljen:

1 POLYPORE INTERNATIONAL INC	4,6%
2 REGAL BELOIT CORP	3,5%
3 CHINA HIGH SPEED TRANSMISSIO	3,4%
4 TRINA SOLAR LTD-SPON ADR	3,4%
5 DONGFANG ELECTRIC CORP LTD-H	3,3%
6 GT SOLAR INTERNATIONAL INC	3,3%
7 JOHNSON CONTROLS INC	3,2%
8 LINDE AG	3,2%
9 CALGON CARBON CORP	3,1%
10 PALL CORP	3,1%
Sum af 10 største positioner	34,0%

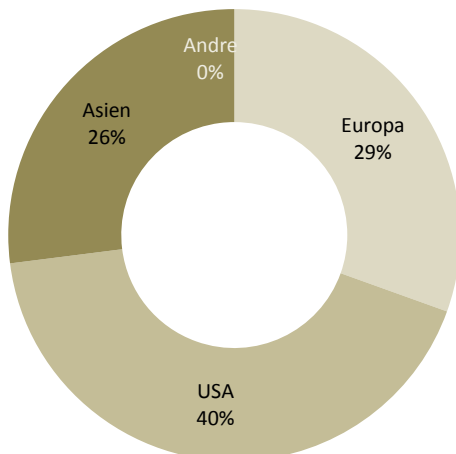
AFKASTKOMMENTAR

EUs gælds-krise – en "show-stopper" for klima og miljø?

En naturlig konsekvens af gældskrisen i EU og de generelt svage budgetter i mange vestlige lande er en frygt for store nedskæringer i støtten til diverse klima og miljø tiltag – herunder specielt støtten til vedvarende energi. Det er oplagt, at gældskrisen og de nødvendige budgetbesparelser i en række lande vil føre til en kritisk gennemgang af diverse støtteordninger. De overordnede besparelser er af sådan et omfang, at der skal kigges ud i alle kroge af budgettet for at finde pengene og der ledes specielt efter områder, hvor det ikke umiddelbart kan mærkes i befolkningen. Derfor er det naturligt at vedvarende energi nok står for skud. Konkret har der derfor været snak om at reducere støtteordningerne i både Tyskland, Spanien, Italien og Grækenland.

Det er således ikke uden grund, at vedvarende energi aktier i sidste måned havde det svært. Wilderhill indekset faldt med godt 8% bare i maj og har dermed underperformat verdensindekset med 20% år til dato. Porteføljen er kun i mindre grad eksponeret til vedvarende energi i Europa, men blev ikke desto mindre ramt af den dårlige stemning. Porteføljen havde derfor en svær måned i et øvrigt surt aktiemarked. Man kan selvfølgelig spørge sig selv om det er holdbar langsigtet løsning at beskære støtten i vedvarende energi eller om man i stedet skyder sig selv i foden? Det er klart ikke en løsning, der adresserer forhold som energisikkerhed, -uafhængighed, grønne jobs, miljø, klimaforandringer, eller langsigtet højere priser på fossile brændstoffer, men realistisk set bliver disse forhold skubbet i baggrunden i øjeblikket, hvorfor den seneste udvikling må siges alt andet lige at være negativ for vedvarende energi i Europa. Som en konsekvens af dette nedprioriterer vi Europa til fordel for Asien og USA, hvor en række undersektorer byder på stor optimisme indenfor sektoren.

LANDEFORDELING



SEKTORFORDELING

