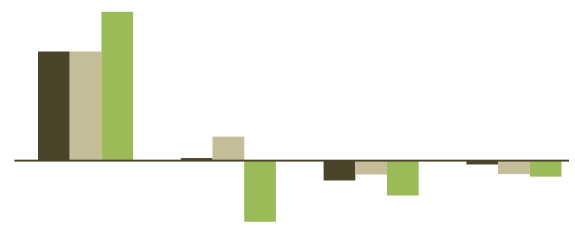


\* Modelportefølje fra 31-10-08 til opstart af EgnsINVEST Klima & Miljø 20-04-09



	2009	2010	Maj	Juni
Portefølje*	25,9%	0,6%	-4,6%	-0,9%
MSCI World	25,9%	5,7%	-3,2%	-3,1%
WilderHill	35,3%	-14,4%	-8,3%	-3,7%

Beholdningsværdi, DKK:	139.169.060
Antal positioner:	38
Porteføljens P/E:	12,4
Information Ratio:	-

## STØRSTE POSITIONER

• Største positioner i porteføljen:

1 POLYPORE INTERNATIONAL INC	4,9%
2 ENERNOC INC	3,4%
3 GT SOLAR INTERNATIONAL INC	3,2%
4 TRINA SOLAR LTD-SPON ADR	3,2%
5 LINDE AG	3,2%
6 REGAL BELOIT CORP	3,2%
7 SCHNEIDER ELECTRIC SA	3,1%
8 DONGFANG ELECTRIC CORP LTD-H	3,1%
9 CHINA HIGH SPEED TRANSMISSIO	3,1%
10 PALL CORP	3,0%

• Sum af 10 største positioner 33,4%

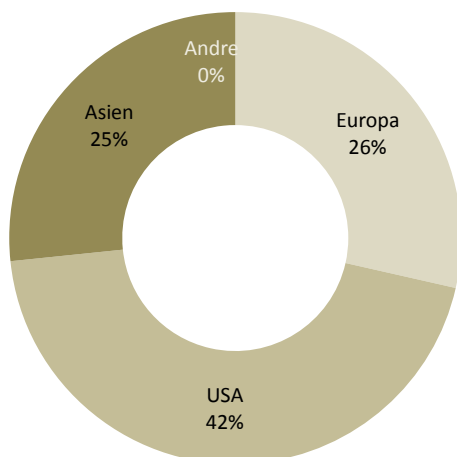
## AFKASTKOMMENTAR

### Hot wheels on Nasdaq!

Juni måned bød på en meget imødeset børsintroduktion inden for Klima og Miljø sektoren - nemlig børsintroduktionen af Tesla Motors. Nyskaberer inden for el-bil markedet og de første på markedet med en decideret el sportsvogn, bilen som de kalder Tesla Roadster. Selskabet blev startet så sent som i 2003, og er blevet set som en af de virksomheder, som er i stand til at revolutionere den private transportsektor. Selskabet har endda oprettet et "show-room" i København, som et af de få steder uden for USA. Børsintroduktionen var dog også ualmindelig eftertragtet og til trods for at selskabet er underskudsgivende og vil være det i en del år endnu, så endte den med at stige mere end 40% fra sin introduktionspris på 17\$ per aktie på den første handelsdag på børsen. Siden da er den faldet hele vejen tilbage under 17\$ for siden hen at rette sig lidt og ligger nu i 22\$.

Børsintroduktionen minder derfor om en anden meget "hot" klima og miljø IPO, nemlig børsintroduktionen af batterifabrikanten A123, som blev introduceret i efteråret. Den steg 60% på åbningsdagen for siden hen at falde hele vejen tilbage under introduktionsprisen. Den initiale eurofori og den efterfølgende skepsis afspejler meget godt investorerens tilgangsvinkel til hele el bil segmentet. Der er vist ingen tvivl om, at der foregår en revolution af transport sektoren i disse år, men hvem der bliver vindere i dette spil, det hersker der stor tvivl omkring. Vi er også i tvivl - bliver der overhovedet nogen vindere eller flyttes den behårde konkurrence bare til en anden slagmark? Vi har derfor valgt at eksponere os til dette område ved at satse på underleverandører til industrien - selskaber som Johnson Controls, China Sun og Polypore. Specielt sidstnævnte - som bl.a. laver separatorer til lithium-batterier - har været en meget fornuftig investering - aktien er steget 100% i år og var ved udgangen af juni vores største position.

## LANDEFORDELING



## SEKTORFORDELING

