

Investeringsforeningen

ValueInvest

Danmark



Halvårsrapport for 2008

Ledelsesberetning for 1. halvår 2008

Resultater og halvåret der gik

Under stærk påvirkning af en stagnerende økonomi i USA og med store dele af den globale finansielle sektor på jagt efter ny kapital, fortsatte faldet på aktiemarkedet i starten af 2008. Ved udgangen af januar var MSCI Verden faldet med 9,4 %, og efter 1. kvartal var faldet på hele 16,0 %. Den 17. marts overtog J P Morgan investeringsbanken Bear Stearns og reddede dermed banken fra at krakke. Den amerikanske centralbank FED trådte til med likviditet og hjalp således det finansielle system med at rydde op efter sig selv. Op til redningen var der en stigende frygt for et systematisk kollaps i den finansielle sektor. Det satte sig sine spor i de finansielle aktier, der efter et fald i 2007 på 17,2 % faldt yderligere 18,4 % i 1. kvartal 2008 målt ved MSCI Finans. FED's beslutsomhed i redningen af Bear Stearns gav det finansielle marked en opfattelse af, at man ville strække sig meget langt for at undgå et decideret bankkrak. Aktiemarkedet kvitterede med at sende aktierne på en midlertidig optur i april og maj måned, hvor det generelle

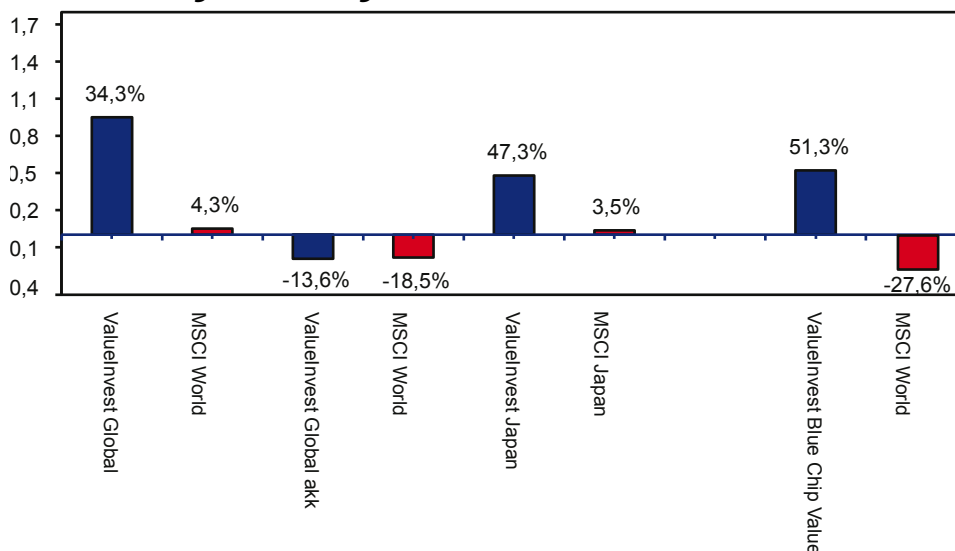
aktiemarked målt ved MSCI Verden steg 8,5 %. I juni vendte volatiliteten og usikkerheden tilbage til aktiemarkedet, der faldt 9,2 % målt i DKK. Målt ved MSCI Verden gav aktiemarkedet i 1. halvår 2008 samlet set et negativt afkast på 17,2 %. MSCI Value Verden gav ligeledes et negativt afkast på 20,5 % imod ValueInvest Global, Global Akkumulerende og Blue Chip Values afkast på hhv. -15,7 %, -14,9 % og -14,9 %. ValueInvest Japan leverede et lille negativt afkast på 3,6 % imod MSCI Japans ligeledes negative 12,5 %. For markedet som helhed var de bedste sektorer Energi og Råvarer med afkast på hhv. 1,2 % og -0,4 %. De dårligste sektorer var Finans og Telekommunikation med tab på hhv. 28,5 % og 22,7 %.

Om end med negative afkast har ValueInvest afdelingerne således vist større stabilitet end det generelle marked, idet ikke blot tabet har været mindre, men udsvingene i månedsafkastene har også været mindre. Overvægten af indtjeningsstabile virksomheder i porteføljen viste dermed sit værd.

I takt med at FED i USA kraftigt har nedsat de ledende renter, havde der indsneget sig den opfattelse i det finansielle marked, at man specielt i USA havde tilsidesat inflationsbekæmpelsen i forsøget på at redde det amerikanske boligmarked og dermed i en vis udstrækning det finansielle system. Både Trichet fra ECB og Bernanke fra FED har dog i maj og juni mindet om, at inflationsbekæmpelsen fortsat er på dagsordenen. Trichet har sågar talt om en forestående renteforhøjelse pga. voldsomt stigende inflation i Euro-området. Med store prisstigninger på råvarer og fødevarer opstår der også blandt befolkningen frygt for inflation og dermed krav om kompensation i form af større lønstigninger. Dermed er kimen til den onde spiral lagt og behovet for en fast hånd fra centralbankernes side endnu mere vigtigt.

Value aktierne i Morgan Stanleys Verdensindeks har i 1. halvår 2008 leveret et ringere afkast end vækst aktierne i Morgan Stanleys Verdensindeks, i lighed med udviklingen for 2007. Det kan såle-

Afkast 31.12.1998 - 30.06.2008 for Global og Japan
31.12.1999 - 30.06.2008 for Blue Chip Value
31.12.2006 - 30.06.2008 Global Akkumulerende



Ledelsesberetning for 1. halvår 2008

des konkluderes, at investorerne ikke har søgt mod de mere sikre value aktier i en tid med øget usikkerhed omkring den fremtidige økonomiske vækst, i specielt USA. Value aktierne i Morgan Stanleys Verdensindeks har dog stadig en fantastisk afkasthistorik i forhold til vækst aktierne. I perioden 1975-2007 har value aktierne leveret merafkast i 77% af samtlige 3-års perioder, 90% af samtlige 5-års perioder, 94% af samtlige 10-års perioder, målt ved rullende måneder. På trods af, at Morgan Stanleys definition af en value aktie afviger betydeligt fra de principper, som ValueInvest anvender i beregningen af en virksomheds reelle værdi, forklares afdelingernes historiske performance bedst af Morgan Stanleys value indeks.

Indtil sommeren sidste år var det grådigheden, der prægede aktiemarkedet. Et grådigt aktiemarked med stor optimisme skaber ikke så mange billige value aktier. Derimod ses nu, at frygten til en vis grad har fået overtaget, og at denne frygt har sendt mange forbrugerrelaterede aktier ned med mere end 50 %. Foreningen ser derfor optimistisk på mulighederne for at placere midlerne i ValueInvest afdelingerne i gode virksomheder, der p.t. kan erhverves med en ganske stor sikkerhedsmargin i forhold til den beregnede værdi - og det endda med en hel del "pessimisme" indbygget i indtjeningsforventningerne.

Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten for Investeringsforeningen ValueInvest Danmark er udarbejdet i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v, samt Bekendtgørelse om finansielle årsrapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2007.

ValueInvest Blue Chip Value

Kommentarer og forventninger

1. halvårs negative aktiemarked påvirke- de også afkastet i ValueInvest Blue Chip Value, der faldt med 14,9 %, hvilket var 2,3 % point mindre end det generelle aktie- marked, der målt ved MSCI Verden faldt med 17,2 %. Som i de 2 Globale afdelinger resulterede 1. halvår dermed i et mindre kursfald i Blue Chip Value afdelingen end for det generelle aktiemarked målt ved MSCI Verden. I forhold til MSCI Verden Value gav Blue Chip Value afdelingen et

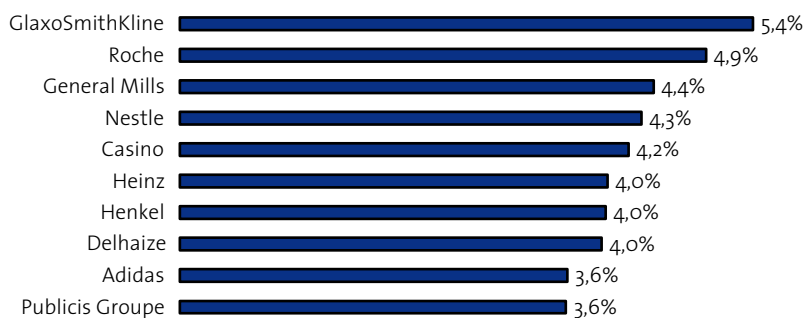
merafkast på 5,7 % point. På trods af det bedre resultat end det generelle marked , anser Foreningen ikke et negativt resultat som værende tilfredsstillende.

Foreningens aktiemarkeds screeninger viser et mere attraktivt prisfastsat aktie- marked nu end ved samme tid sidste år. I den for de ti sektorer i MSCI Verden er der dog stor forskel på prissætningen med sektorerne Industri og Informa- tionsteknologi som de højest prisfast- satte og Stabilt forbrug som den mest

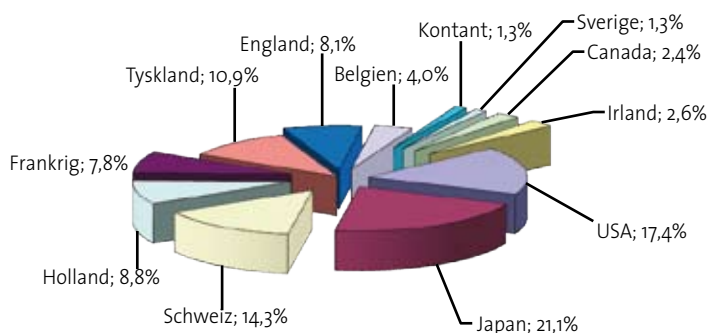
attraktivt prisfastsatte sektor. Informa- tionsteknologi handles til 137 % af Fair Value og Stabilt forbrug til 72 % af Fair Value. Deler man markeds screeningen og i Small, Mid og Large caps, viser der sig også en stor varians. Large caps (større end 5 mia. EUR) handles til 97 % af Fair Value, Mid caps (mellem 5 og 1 mia. EUR) handles til 120 % af Fair Value og Small caps (fra 1 mia EUR ned til 100 mio EUR) handles til 123 % af Fair Value. På trods af, at small caps har underperformat Large caps siden kreditkrisens start sidste som- mer, er de fortsat for dyrt prisfastsat. Blue Chip Value afdelingens fokusering på Large caps har således ingen betydning for muligheden for at finde nye gode selskaber til porteføljen. Afdelingens por- teføljevægtige selskabsstørrelse ligger på 25 mia. EUR. Fra nytår til ultimo juni er afkastpotentialet steget fra 52 % ved opnåelse af Fair Value til nu 79 % ved op- nåelse af Fair Value. Afdelingen har købt ind i nogle af de cykliske selskaber, der kursmæssigt har lidt hårdest under den seneste tids kursfald på aktiemarkedet. Det til trods er afdelingen dog fortsat sammensat med overvægten lagt på de mest indtjeningsstabile A og B virksom- heder. Foreningen anser det for muligt, over tid fortsat at levere et højere afkast end det generelle aktiemarked.

Formue pr. 30. juni 2008 (t.kr.)	849.477	
Formue ultimo 2007 (t.kr.)	1.176.103	
Nettoemissioner / indløsninger (t.kr.)	-151.783	
Nettovæksten i afdelingens formue (t.kr.)	-326.626	
Finansielle instrumenter	30.06.08	30.06.07
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,8%	92,9%
Øvrige finansielle instrumenter	2,2%	7,1%

10 største aktieposter



Landefordeling



Halvårsrapport

ValueInvest Blue Chip Value

Resultatopgørelse

	01.01. -30.06.08 (t.kr.)	01.01. -30.06.07 (t.kr.)
Renter og udbytter	19.963	21.381
Kursgevinster og -tab	-170.235	59.452
Administrationsomkostninger	10.100	13.523
Resultat før skat	-160.372	67.310
Skat	3.545	2.950
Halvårets nettoresultat	-163.917	64.360

Balance

	30.06.08 (t.kr.)	31.12.07 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler	18.376	46.839
Obligationer	0	0
Kapitalandele	834.871	1.136.020
Afledte finansielle instrumenter	0	0
Andre aktiver	981	1.186
Aktiver i alt	854.227	1.184.045
Passiver		
Medlemmernes formue	849.477	1.176.103
Afledte finansielle instrumenter	0	0
Anden gæld	4.750	7.942
Passiver i alt	854.227	1.184.045

Hoved- og nøgletalsoversigt

	30.06.2008	30.06.2007	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-163.917	64.360	14.423	19.740	18.693
Medlemmernes formue (t.kr.)	849.477	1.452.556	662.666	358.437	180.441
Cirkulerende andele (t.kr.)	702.152	908.160	467.391	290.511	155.471
Indre værdi	120,98	159,94	141,78	123,38	116,06
Omkostninger (%)	1,00	1,01	1,07	1,13	1,31
Årets afkast (%)	-14,87	5,46	4,00	6,50	14,20
Sharpe ratio	-0,65	0,48	-	-	-

ValueInvest Global

Kommentarer og forventninger

Samtidig med at volatiliteten på aktiemarkedet steg næsten 50 % målt på det amerikanske VIX indeks, faldt MSCI Verden 16,0 % i 1. kvartal og 1,4 % i 2. kvartal og sluttede således halvåret med et negativt afkast på 17,2 % målt i DKK. Afkastet for Global afdelingen bød i 1. kvartal på et fald på 12,0 % og 2. kvartal ligeledes et fald på 4,1 % og dermed et samlet afkast på -15,7 %, hvilket var 1,5 %-point bedre end det generelle aktiemarked. På

trods heraf anser Foreningen ikke resultatet for tilfredsstillende.

Ved årsskiftet forventede Foreningen et aktiemarked, hvor nogle af de cykliske aktier skulle prisfastsættes ud fra mere pessimistiske vækstforventninger. Siden da har mange forbrugerrelaterede aktier bl.a. non-food detailkæder i England og USA oplevet kursfald på op imod 50 %. Frygten har vundet over grådigheden. Som nævnt ved årsskiftet skulle der være

plads til at indarbejde yderligere negative indtjeningsforventninger, og der var derfor tid til at skynde sig langsomt med at købe cykliske aktier. I begge de nævnte lande er boligmarkedet under hårdt pres med prisfald og mange usolgte boliger, og den enkelte forbruger er dermed under stigende økonomisk pres samtidig med, at det er blevet klart sværere at låne penge i bankerne. Det har ført til stor tilbageholdenhed hos forbrugerne og dermed et noget lavere aktivitetsniveau i forbrugerrelaterede selskaber. Det er da også set, at både selskaberne selv og analytikere i aktiemarkedet har nedjusteret vækstforventningerne voldsomt, med de førnævnte kursfald til følge. Vi har siden efteråret 2007 arbejdet med - i visse tilfælde - svært negative vækstforventninger til nogle af disse selskaber. Når man på én gang arbejder med meget negative vækstforventninger og samtidig kræver en stor sikkerhedsmargin til den beregnede Fair Value, må man væbne sig med ganske stor tålmodighed, før man får mulighed for (hvis nogensinde) at købe disse selskaber.

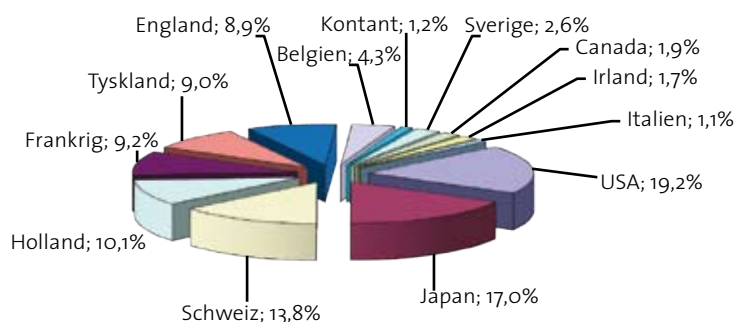
Forårets stigende volatilitet og kursfald har dog givet Foreningen mulighed for at investere i nogle af disse selskaber til priser, der ligger langt under den beregnede Fair Value og også med endnu større sikkerhedsmargin end det, investeringsprocessen som minimum tilsiger. Og det vel at mærke fortsat med negative vækstforventninger helt ned til minus 40 % for det indeværende driftsår. Udover eksisterende investeringer ligger der flere nye muligheder på bedding, hvorfor Foreningen ser ret optimistisk på mulighederne for at placere afdelingens nuværende midler sammen med nye indskud i gode selskaber, der kan erhverves ganske billigt - i nogle tilfælde til under halv pris af den reelle værdi. Koncernregnskabet for afdelingen viste ved udgangen af juni et kursstigningspotentiale på 85 % imod 53% ved indgangen til året. Foreningen anser det for muligt, over tid fortsat at levere et højere afkast end det generelle aktiemarked.

Formue pr. 30. juni 2008 (t.kr.)	1.364.271	
Formue ultimo 2007 (t.kr.)	1.981.068	
Nettoemissioner / indløsninger (t.kr.)	-272.965	
Nettovæksten i afdelingens formue (t.kr.)	-616.797	
Finansielle instrumenter	30.06.08	30.06.07
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,7%	95,9%
Øvrige finansielle instrumenter	1,3%	4,1%

10 største aktieposter



Landefordeling



Halvårsrapport

ValueInvest Global

Resultatopgørelse

	01.01. -30.06.08 (t.kr.)	01.01. -30.06.07 (t.kr.)
Renter og udbytter	33.558	37.812
Kursgevinster og -tab	-301.228	130.121
Administrationsomkostninger	16.477	22.479
Resultat før skat	-284.147	145.454
Skat	5.722	4.921
Halvårets nettoresultat	-289.869	140.533

Balance

	30.06.08 (t.kr.)	31.12.07 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler	17.866	47.597
Obligationer	0	0
Kapitalandele	1.349.559	1.945.395
Afledte finansielle instrumenter	0	0
Andre aktiver	1.646	2.259
Aktiver i alt	1.369.071	1.995.251
Passiver		
Medlemmernes formue	1.364.271	1.981.068
Afledte finansielle instrumenter	0	0
Anden gæld	4.800	14.183
Passiver i alt	1.369.071	1.995.251

Hoved- og nøgletalsoversigt

	30.06.2008	30.06.2007	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-289.869	140.533	39.631	45.843	29.883
Medlemmernes formue (t.kr.)	1.364.271	2.337.454	1.528.562	614.467	330.121
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.011.041	1.258.439	927.662	427.428	252.955
Indre værdi	134,94	185,74	164,78	143,76	130,51
Omkostninger (%)	1,00	1,00	1,07	1,15	2,11
Årets afkast (%)	-15,74	6,76	3,58	9,00	14,60
Sharpe ratio	-0,70	0,78	-	-	-

ValueInvest Global Akkumulerende

Kommentarer & forventninger

Samtidig med at volatiliteten på aktiemarkedet steg næsten 50 % målt på det amerikanske VIX indeks, faldt MSCI Verden 16,0 % i 1. kvartal og faldt 1,4 % i 2. kvartal og sluttede således halvåret med et negativt afkast på 17,2 % målt i DKK. Afkastet for Global akkumulerende afdelingen bød i 1. kvartal på et fald på 11,6 % og 2. kvartal et fald på 3,7 % og dermed et samlet afkast på -14,9 %, hvilket var 2,3 %-point bedre end det generelle aktie-

marked. På trods heraf anser Foreningen ikke resultatet for tilfredsstillende.

Ved årsskiftet forventede Foreningen et aktiemarked, hvor nogle af de cykliske aktier skulle prisfastsættes ud fra mere pessimistiske vækstforventninger. Siden da har mange forbrugerrelaterede aktier bl.a. non-food detailkæder i England og USA oplevet kursfald på op imod 50 %. Frygten har vundet over grådigheden. Som nævnt ved årsskiftet skulle der være

plads til at indarbejde yderligere negative indtjeningsforventninger, og der var derfor tid til at skynde sig langsomt med at købe cykliske aktier. I begge de nævnte lande er boligmarkedet under hårdt pres med prisfald og mange usolgte boliger, og den enkelte forbruger er dermed under stigende økonomisk pres samtidig med, at det er blevet klart sværere at låne penge i bankerne. Det har ført til stor tilbageholdenhed hos forbrugerne og dermed et noget lavere aktivitetsniveau i forbrugerrelaterede selskaber. Det er da også set, at både selskaberne selv og analytikere i aktiemarkedet har nedjusteret vækstforventningerne voldsomt, med de førnævnte kursfald til følge. Vi har siden efteråret 2007 arbejdet med - i visse tilfælde - svært negative vækstforventninger til nogle af disse selskaber. Når man på én gang arbejder med meget negative vækstforventninger og samtidig kræver en stor sikkerhedsmargin til den beregnede Fair Value, må man væbne sig med ganske stor tålmodighed, før man får mulighed for (hvis nogensinde) at købe disse selskaber.

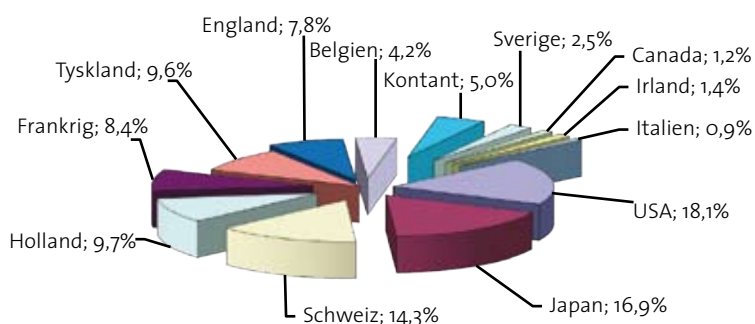
Forårets stigende volatilitet og kursfald har dog givet Foreningen mulighed for at investere i nogle af disse selskaber til priser, der ligger langt under den beregnede Fair Value og også med endnu større sikkerhedsmargin end det, investeringsprocessen som minimum tilsiger. Og det vel at mærke fortsat med negative vækstforventninger helt ned til minus 40 % for det indeværende driftsår. Udover eksisterende investeringer ligger der flere nye muligheder på bedding, hvorfor Foreningen ser ret optimistisk på mulighederne for at placere afdelingens nuværende midler sammen med nye indskud i gode selskaber, der kan erhverves ganske billigt - i nogle tilfælde til under halv pris af den reelle værdi. Koncernregnskabet for afdelingen viste ved udgangen af juni et kursstigningspotentiale på 83 % imod 57% ved indgangen til året. Foreningen anser det for muligt, over tid fortsat at levere et højere afkast end det generelle aktiemarked.

Formue pr. 30. juni 2008 (t.kr.)	178.791	
Formue ultimo 2007 (t.kr.)	210.378	
Nettoemissioner / indløsninger (t.kr.)	-82	
Nettovæksten i afdelingens formue (t.kr.)	-31.587	
Finansielle instrumenter	30.06.08	30.06.07
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,5%	91,3%
Øvrige finansielle instrumenter	5,5%	8,7%

10 største aktieposter



Landefordeling



Halvårsrapport

ValueInvest Global Akkumulerende

Resultatopgørelse

	01.01. -30.06.08 (t.kr.)	01.01. -30.06.07 (t.kr.)
Renter og udbytter	4.254	2.331
Kursgevinster og -tab	-32.919	6.800
Administrationsomkostninger	2.075	1.633
Resultat før skat	-30.740	7.498
Skat	763	339
Halvårets nettoresultat	-31.503	7.159

Balance

	30.06.08 (t.kr.)	31.12.07 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler	9.908	9.731
Obligationer	0	0
Kapitalandele	169.138	201.145
Afledte finansielle instrumenter	0	0
Andre aktiver	385	394
Aktiver i alt	179.431	211.270

Passiver

Medlemmernes formue	178.791	210.378
Afledte finansielle instrumenter	0	0
Anden gæld	640	892
Passiver i alt	179.431	211.270

Hoved- og nøgletalsoversigt

	30.06.2008	30.06.2007
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-31.503	7.159
Medlemmernes formue (t.kr.)	178.791	196.828
Cirkulerende andele (t.kr.)	218.730	182.781
Indre værdi	81,71	107,69
Omkostninger (%)	0,99	1,04
Årets afkast (%)	-14,94	6,00
Sharpe ratio	-0,67	-

ValueInvest Japan

Kommentarer og forventninger

I 1. halvår af 2008 klarede det japanske aktiemarked sig noget bedre end det globale aktiemarked. MSCI Japan faldt 12,5 % imod MSCI Verdens 17,2 %. ValueInvest Japan afdelingen klarede sig væsentligt bedre end begge indeks, men dog med et mindre negativt afkast på 3,6 %. Omend det ikke er tilfredsstillende at opleve tab for en absolut investor, anser Foreningen dog resultatet for tåleligt set i lyset af markedets generelle negative kursudvikling. Afdelingens store vægt i indtjeningsstabile selskaber har således ydet en god støtte imod et noget mere negativt generelt japansk aktiemarked.

Sammensætningen af aktier til Japan afdelingen har siden nytår ændret sig marginalt imod flere A og B selskaber og lidt færre C selskaber. På trods af drejningen mod endnu mere indtjeningsstabilitet kalkuleres der i Japan afdelingen nu med et decideret indtjeningsfald. Koncernregnskabet's aggregerede vækstfaktor viser således nu et fald i den primære indtjening på 1,6 % imod en marginal

stigning på 0,7 % ved årets begyndelse. Dermed har Foreningen fjernet al "optimisme" fra værdiansættelsen af afdelingen. P.g.a. den aktuelle afmatning i verdensøkonomien har Foreningen valgt at være meget konservativ ved ansættelsen af de enkelte selskabers vækstfaktor. Ved årets begyndelse havde Japan afdelingen en "earnings yield" på 11,5 % målt på den primære drift inkl. vækstforventninger sat i forhold til markedsprisen på alle selskaberne. På trods af at Foreningen har nedsat vækstfaktoren med 2,3 % point giver afdelingen stadig en meget respektabel "earnings yield" på 11,0%. For det generelle japanske aktiemarked viser Foreningens seneste screening en "earnings yield" på 8,4 % med en meget mere konjunkturfølsom sammensætning end Japan afdelingens. Kigger man på gældssituationen på virksomhedernes balance, er Japan afdelingens selskaber samlet set gældsfrie, hvorimod virksomhederne på det generelle japanske aktiemarked skal bruge mere end 3 års primær driftsresultat for at tilbagebetale gælden.

Koncernregnskabet for Japan afdelingen viser pr. 30.06.2008 et kursstigningspotentiale på 53 %. Potentialet for afdelingen er kalkuleret ved en global rente på 4,44 %, hvilket er hele 2,8 %-point højere end den aktuelle japanske rente og 1,44 % point højere end Foreningens minimumsrente på 3 %. Den aktuelle globale rente bliver i stigende grad påvirket af de inflationære tendenser, der viser sig i økonomierne rundt omkring. På trods af den stigende rente anser Foreningen det muligt, over tid fortsat at levere et højere afkast end det generelle aktiemarked.

Formue pr. 30. juni 2008 (t.kr.)	521.969	
Formue ultimo 2007 (t.kr.)	769.527	
Nettoemissioner / indløsninger (t.kr.)	-217.106	
Nettovæksten i afdelingens formue (t.kr.)	-247.558	
Finansielle instrumenter	30.06.08	30.06.07
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,8%	99,4%
Øvrige finansielle instrumenter	3,2%	0,6%

10 største aktieposter



Halvårsrapport

ValueInvest Japan

Resultatopgørelse

	01.01. -30.06.08 (t.kr.)	01.01. -30.06.07 (t.kr.)
Renter og udbytter	7.083	11.351
Kursgevinster og -tab	-31.213	--104.895
Administrationsomkostninger	6.284	14.364
Resultat før skat	-30.413	-107.908
Skat	471	530
Halvårets nettoresultat	-30.884	-108.438

Balance

	30.06.08 (t.kr.)	31.12.07 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler	16.641	18.523
Obligationer	0	0
Kapitalandele	508.987	751.416
Afledte finansielle instrumenter	0	0
Andre aktiver	1.843	11.689
Aktiver i alt	527.471	781.628
Passiver		
Medlemmernes formue	521.969	769.527
Afledte finansielle instrumenter	0	0
Anden gæld	5.502	12.101
Passiver i alt	527.471	781.628

Hoved- og nøgletalsoversigt

	30.06.2008	30.06.2007	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-30.884	-108.438	-12.181	14.241	25.088
Medlemmernes formue (t.kr.)	521.969	1.245.033	1.571.775	308.304	179.391
Cirkulerende andele (t.kr.)	439.016	913.316	1.059.276	245.315	145.317
Indre værdi	118,90	136,32	148,38	125,68	123,45
Omkostninger (%)	1,14	1,01	1,05	1,13	1,38
Årets afkast (%)	-3,57	-7,15	-0,14	5,90	23,35
Sharpe ratio	-0,41	0,32	-	-	-