

August 2008

**AFDELING USA**

Afdeling USA er baseret på en stringent og veldokumenteret investeringsproces i en aktivklasse med bred eksponering mod det amerikanske aktiemarked. En af de vigtigste styrker bag afdelingen er de erfarne porteføljeformidlere. Afdelingen fokuserer på at skabe et langsigtet afkast med udgangspunkt i investeringer i særligt likvide aktier. De bedste investeringstemaer i det amerikanske investeringsunivers udvælges, og selskaberne vægtes i overensstemmelse hermed i en samlet portefølje.

**FAKTA**

Forvaltere: Mark Stoeckle og Jim Haynie

Indeks: MSCI USA Index, Bloomberg ticker MXUS

Afdeling USA er etableret 25. august 2008 ved en omdannelse af Afdeling Global. Pr. samme dato har afdelingen skiftet til et relevant benchmark.

**AFDELINGENS KONCEPT**

Afdeling USA er primært bygget på en grundlæggende, bottom-up, multi-cap strategi. Porteføljens formål er at klare sig væsentligt bedre end benchmark målt hen over en markeds cyklus. Vi mener, at en ensartet og stringent fremgangsmåde giver et solidt udgangspunkt for værdiskabelse, og at der på aktieniveau er mange måder, hvorpå man kan identificere og udnytte eventuel ineffektivitet i markedet. Fokus er på vækst- og kvalitetsselskaber, hvor vækstpotentialet ligger over gennemsnittet i forhold til konkurrenterne. Der er udvalgt omkring 35-40 selskaber med overbevisende performance, som repræsenterer de bedste investeringsideer fra vores porteføljeformidlere. Effektiv risikostyring giver maksimum værdi for kunden ved at sikre, at porteføljerisikoen er tilsigtet og begrundet.

**INVESTERINGSPROCESSEN**

Vi arbejder ud fra, at:

- En ensartet og stringent fremgangsmåde giver et solidt udgangspunkt for værdiskabelse
- En kombination af systemisk evaluering og kvalitativ indsigt er den optimale måde til udnyttelse af prisineffektivitet
- Der er flere muligheder for at identificere og udnytte eventuel ineffektivitet på selskabsniveau end på sektor- eller markedsniveau
- Effektiv risikostyring giver maksimum værdi for kunden ved at sikre, at porteføljerisikoen er tilsigtet og begrundet.
- De mest overbevisende investeringsmuligheder skal have en markant eller øget vægtning i porteføljen

En stringent og ensartet investeringsproces implementeres med udgangspunkt i nedenstående filosofi:

- Investeringsmetoden begynder med en systemisk vurdering af fundamentale faktorer
- Fokus på faktorer, der har været fordelagtige for investorer med fokus på fundamentale forhold
- Udnytte screenings-resultaterne til analyser, vores team af erfarne sektoranalytikere udfører kvalitative dybdegående analyser med fokus på værdiansættelse
- Dybdegående selskabsanalyse som er baseret på at skabe et erfaringsgrundlag for indtjeningsmulighederne

- Vores stringente grundlæggende analyse er koncentreret omkring værdiansættelse af hvert enkelt selskab i forhold til de direkte konkurrenter og i forhold til selskabets egen historie
- Vi kigger efter katalysatorer, der kan flytte aktiekursen mod fuld værdiansættelse. Det kan være ny ledelse, forbedret teknologi eller nye produkter

## INVESTERINGSTEAM

- Erfarne porteføljeforvaltere placeret i forskellige investeringscentre i USA
- Otte senior analytikere med ansvar for de forskellige sektorer og med fokus på papirer af høj kvalitet og alpha-genererende investeringsideer
- Team-strukturen understøtter en hurtig beslutningsproces samt implementeringen af de bedste investeringsideer



Mark Stoeckle er investeringschef og senior porteføljeforvalter for det amerikanske aktieteam hos afdelingens rådgiver Fortis Investments. Teamet består af 12 porteføljeforvaltere, der forvalter en formue på mere end USD 3 mia for kunderne.

Mark Stoeckle kom til Fortis Investments i november 2004 fra 646 Advisors LLC i Boston, hvor han var adm. partner/porteføljeforvalter. Før det var han ansat som senior porteføljeforvalter og assisterende chef for afdelingen for amerikanske aktier hos Liberty Financial Corporation. Han begyndte sin karriere inden for investeringsverdenen med et uddannelsesforløb hos Bankers Trust Company.

## DISCLAIMER

Den, der anvender dele af informationen heri, bør særligt være opmærksom på, at informationen tilgodeser situationen på tidspunktet for tilblivelsen og hurtigt kan blive uaktuel. Opsparing gennem fonde indebærer altid en risiko. Vær opmærksom på, at tallene er historiske, og at tidligere afkast ikke kan anvendes som en pålidelig indikator for fremtidige afkast, ligesom gevinsterne kan blive forøget eller formindsket som følge af udsving i valutakurser. Alfred Berg frasiger sig ethvert ansvar for direkte eller indirekte tab eller skade, uanset dennes art, som opstår på grund af kunders anvendelse af dette til forskellige investeringsbeslutninger.