

## Månedssrapport: Januar 2017

Indre værdi pr. aktie er i måneden steget fra 21,92 kr. til **22,97 kr.** svarende til et afkast på **+6,16 %<sup>1</sup>**. Til sammenligning er vores benchmark ACWI<sup>2</sup> steget 1,51 %. Vi har dermed outperformat indekset med 4,65 % i måneden.

Indre værdi er i 2017 steget fra 21,92 kr. til 22,97 kr. pr. aktie svarende til et afkast på **+6,16 %**. AWCI indekset er i 2017 steget 1,51 %. Vi har dermed outperformat indekset med **+4,65 %** i år.

%	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	FYTD	Average Net Exposure
FY13					8,1%			7,9%				15,0%	<b>34,1%</b>	N/A
FY14		3,2%			10,2%			2,8%				17,0%	<b>36,8%</b>	N/A
FY15		6,8%			23,2%			-13,3%				5,7%	<b>20,5%</b>	76,0%
FY16		1,3%			10,1%			3,5%				2,0%	<b>17,7%</b>	44,3%
FY17	6,2%												<b>6,2%</b>	43,0%

### Vigtige nyheder fra porteføljen:

- Den store vinder i kvartalet var Brainjuicer Plc. som steg markant på et godt regnskab. Væksten accelererer kraftigt, selskabet har en god kontantposition og står til at tjene stort på lavere US skatter. Vi er stadig bull på BJU og har ingen planer om at sælge ud.
- På short siden havde vi et homerun på en short i Tempur. Aktien faldt 30 % en enkelt dag efter det blev annonceret at selskabets største kunde havde opsagt samarbejdet med dem. Dette gjorde at vores short positioner bidrog positivt til afkastet samlet set på trods af at markedet steg 1,51 %.
- Vores guldpositioner havde endnu en god måned og hjalp på afkastet.
- Vores eneste større negativ bidrag kom fra msg.life, efter det blev annonceret at storaktionæren ville afnotere aktien til 2,38 euro. Vi har solgt lidt ud og afventer stadig situationen.

<sup>1</sup> Afkast efter fee før skat

<sup>2</sup> All Country World Index

Vores eksponering mod markedet har i 2017 fordelt sig således:

Exposure	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
Long	121%											
Short	-78%											
Net	43%											

Vi fastholder en defensiv allokering på grund af de væsentlige usikkerheder vi ser på de globale markeder.

Vores portefølje fordeler sig geografisk 31. januar 2017 således:

