

Markedsudvikling

2008 var et år præget af voldsomme hændelser i den globale økonomi. Vi oplevede ikke kun historiske tab men også de største daglige udsving nogensinde. Som det oftest er tilfældet under sådanne markedsforhold, søgte investorer mod de mere sikre investeringsalternativer. Det betød, at de mere risikobetonede aktivklasser, så som aktier, oplevede massive tab. Eksempelvis sluttede Europa og USA året med negative afkast på henholdsvis -43,75% og -34,45%, hvilket for begge var den største nedtur siden depressionen i 1930'erne. De hårdest ramte markeder blev Rusland, der tabte over 70%, og Emerging Markets som helhed med tab over 50%. Generelt er den økonomiske aktivitet faldet, og det gælder både investeringer og privatforbrug. Arbejdsløsheden er begyndt at stige kraftigt i lande som England og USA, hvor arbejdsløsheden nu er 7% og dermed har nået det højeste niveau i 15 år. Særligt for den aktuelle krise er centralbankernes og regeringernes villighed til at gribe ind og stimulere økonomien, blandt andet ved at sænke renterne markant. I USA fra 5,25% til 0-0,25%, den Europæiske Centralbank fra 4,25 % til 2,5 % i løbet af 2008. Den danske Nationalbank har dog ikke sænket renterne i samme takt, da den en overgang har måttet forsvare kronen i forhold til euroen, men den har dog samlet set sænket renten fra 5,5% til 3,75%.

Investeringer

Teorien om at sprede sine investeringer for at reducere risikoen var ikke til stor hjælp i 2008. Især High Yield - og Emerging Markets obligationer og flere andre af de aktivklasser, som har bidraget til at mindske risikoen i PensionPlanner fondene, blev hårdt ramt i kølvandet af Bear Stearns og Lehman Brothers kollaps. I takt med at mange virksomheder nedjusterede forventningerne til 2009 skete der en udvidelse af de såkaldte kreditspænd, dvs. den merrente som virksomhederne må betale for at låne i forhold til for eksempel en statsobligation, hvilket sendte kurserne ned. Emerging Markets obligationer fulgte med, da risikoappetitten forsvandt på grund af manglende tillid til bankerne imellem. Europæiske statsobligationer, der er fondenes benchmark på obligationsandelen, gav til gengæld et afkast på 8 pct., og dermed havde de balancerede fonde det svært i modsætning til de rene aktiefonde (Shield fond 4 og 7), der klart slog deres benchmark. Her bidrog den taktiske fond GTAA med et positivt afkast på over 5 pct.

Forventninger

De økonomiske udsigter ved indgangen til 2009 er langt fra opløftende. De økonomiske nøgletal fortsætter deres nedtur, og flere indikatorer er på det laveste niveau nogensinde. Vi står midt i en alvorlig recession, men vi mener ikke, at det vil udvikle sig til en langvarig depression. Det skyldes først og fremmest den aktive indgriben både fra Centralbanker og fra politisk hold, hvilket er en klar forskel fra 30'ernes krise. Vi forventer, at året vil starte svagt med et fortsat faldende renteniveau, men at vi vil se tegn på en vending i andet halvår. Aktiemarkedene er tidligere vendt 5-6 måneder før økonomien nåede bunden, og vi forventer, at aktier vil slutte året med positive afkast.

Afkast

	Profil 10	Benchmark	Profil 20	Benchmark	Profil 30	Benchmark
4. kvartal	-8,54	-2,68	-10,7	-5,64	-12,92	-8,7
År til dato	-16,45	-8,30	-20,70	-13,83	-25,08	-19,56
Siden 1.1.2005	-6,82	3,92	-8,93	0,36	-11,09	-3,32

Afkast før management fee Profil 10, 20 og 30

Afkast er beregnet for investorer med 10, 20 eller 30 års investeringshorisont. De tre profiler afspejler tre risikoniveauer, idet andelen af aktier øges i takt med investeringshorisonten.

Sammensætningen afspejles i sammensætningen af Shield fonde i profilerne.

	SF 2	SF 3	SF 5	SF 6
Profil 10	25%	75%		
Profil 20	13%	38%	12%	37%
Profil 30			25%	75%

Investeringspolitik

Shield fondene investerer alle i godkendte indeksfonde samt udvalgte aktivt forvaltede fonde. Indeksfondene har til formål at følge markedudviklingen i en bestemt region, f.eks. det europæiske aktieindeks. Risikoen i fondene afspejler forskellige tidshorisonter. Fondenes fordeling mellem de forskellige aktivklasser ses på næste side.

Fakta

	Indre værdi		Samlede nettoaktiver	ISIN-kode
Shield Fund 1	96,37	EUR	445.155	LU 0189437865
Shield Fund 2	93,05	EUR	5.180.498	LU 0189438244
Shield Fund 3	91,65	EUR	29.090.037	LU 0189438590
Shield Fund 4	85,40	EUR	5.229.002	LU 0189438913
Shield Fund 5	93,46	EUR	24.997.932	LU 0189439721
Shield Fund 6	83,98	EUR	175.127.845	LU 0189440497
Shield Fund 7	80,54	EUR	46.844.508	LU 0189440737

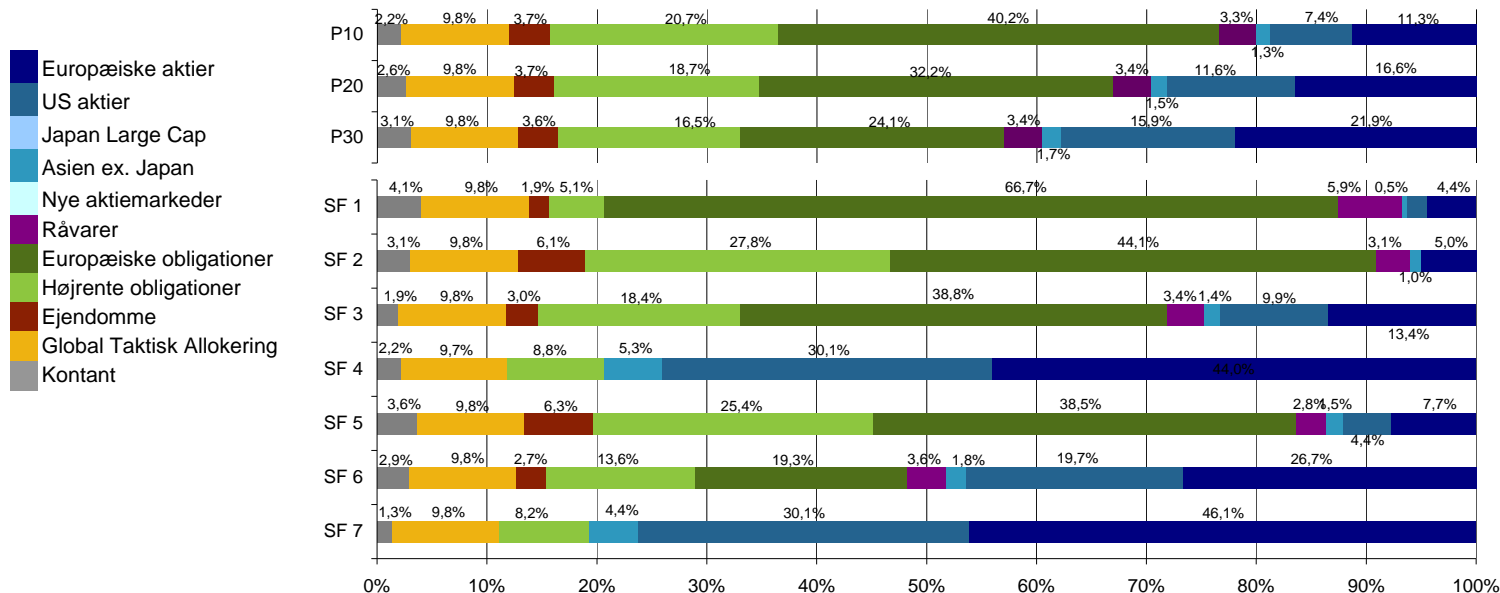
Fællesdata

Aktieklasse	I-aktier
Valuta	EUR
Startdato	4. maj 2004
Min. investering	EUR 100

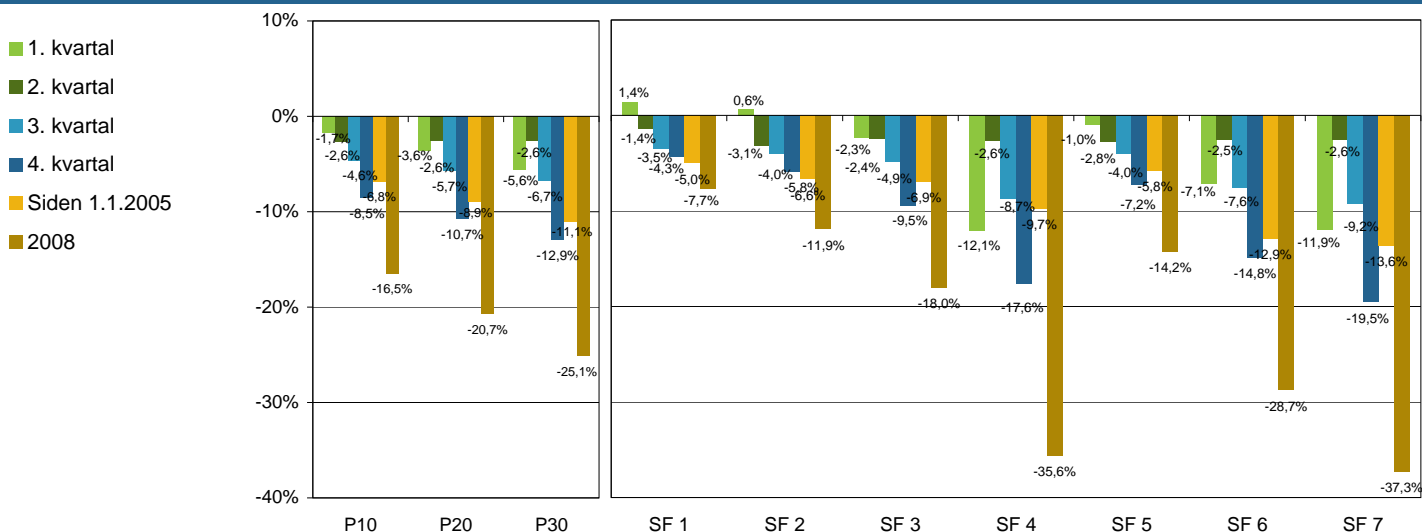
Disclaimer

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

Aktivfordeling



Afkast



Afkast, Profil 10, 20 og 30 siden 1.1.2005

