

PROFIL 10, 20, 30

Afkast er beregnet for investorer med 10, 20 & 30 års investeringshorisont. Disse niveauer viser tre forskellige risikoniveauer, idet andelen af aktier øges i takt med investeringshorisonten.

AFKAST	1. kvrt.	År-til-dato
Profil 10	1,26%	1,26%
Benchmark	0,12%	0,12%
Profil 20	2,17%	2,17%
Benchmark	0,67%	0,67%
Profil 30	3,12%	3,12%
Benchmark	1,24%	1,24%

INVESTERINGSPOLITIK

Shield Fondene (SF) investerer alle i godkendte indeksfonde. Indeksfondene har til formål at følge markedsudviklingen i en bestemt region, f.eks. det europæiske aktieindeks. Risikoen i fondene er tilpasset forskellige tidshorisonter. Fordeling mellem aktier i fondene ses af nedenstående tabel.

MAKROØKONOMISK UDVIKLING

Globale pengepolitiske stramninger er stadig et hovedtema, eftersom de fleste indikatorer peger på fortsat økonomisk vækst. På baggrund af de stærke amerikanske data forventer vi, at Fed vil hæve renten med 25bp til 5,0% på det næste FOMC møde den 10. maj. Fed er nødt til at fortsætte sin balancekunst med fortsatte rentestigninger på grund af den høje amerikanske vækst. I eurozonen peger flere indikatorer på, at væksten vil stige. Den tyske indikator for erhvervstillid IFO, steg i marts til det højeste niveau siden maj 1991, men arbejdsløsheden forblev imidlertid stabil på 8,3% i januar. Med en stærkere forbrugertillid er udsigten for eurozonen dog klart forbedret de seneste måneder.

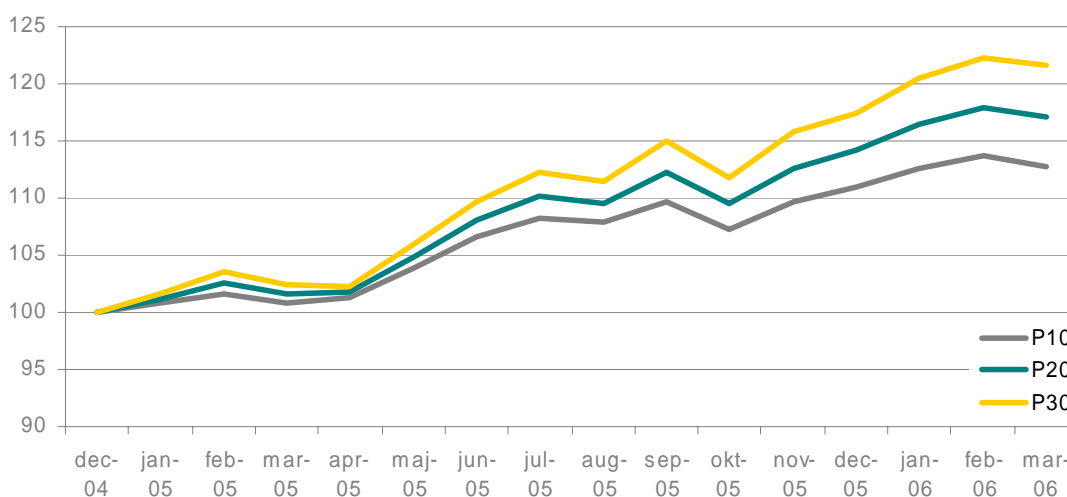
INVESTERINGSSTRATEGI I FØRSTE KVARTAL

I første kvartal 2006 blev ejendomme den bedste aktivklasse efterfulgt af aktier og obligationer. For obligationers vedkommende var afkastet negativt pga. en kraftig stigning i obligationsrenten forårsaget af pengepolitiske stramninger i alle de store regioner og forventninger om yderligere stramninger fra centralbankernes side. Emerging Markets aktier klarede sig igen bedre end de udviklede aktiemarkeder på trods af en korrektion i begyndelsen af marts. Europæiske aktiemarkeder outperformede de andre udviklede regioner.

I fjerde kvartal 2005 reducerede vi vores overvægt i aktier og ejendomme i forhold til obligationer. Vi øgede samtidig vores undervægt en smule i amerikanske aktier. Vi reducerede vores overvægtsposition i japanske aktier i starten af marts, efter de havde vist flot performance siden andet halvår 2005.

FORVENTNINGER

Vi foretrækker europæiske og sydøstasiatiske aktier frem for amerikanske og japanske og har generelt beholdt vores overvægt i Emerging Markets aktier. Det økonomiske klima er fortsat positivt for aktier, eftersom den generelle forbedring i de økonomiske indikatorer udligner effekten af pengepolitiske stramninger og de stigende obligationsrenter. Vi forventer, at renterne har toppet på kort sigt og har derfor reduceret undervægten i obligationer.

AFKASTUDVIKLING (3 PROFILER, HISTORISK 1 ÅR)

AKTIVKLASSER/TYPER	P 10*	P 20*	P 30*	SF 1	SF 2	SF 3	SF 4	SF 5	SF 6	SF 7
Obligationer	66%	56%	45%	96%	80%	62%	0%	72%	36%	0%
Ejendomme	3%	3%	3%	0%	3%	3%	0%	3%	3%	0%
Kontant	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Aktier	31%	41%	52%	4%	17%	36%	100%	26%	61%	100%
AKTIEFORDELING										
<i>Europa Large Cap</i>	14%	15%	17%	2%	8%	16%	34%	10%	20%	31%
<i>Europa Small Cap</i>	4%	5%	6%	1%	2%	4%	11%	4%	7%	9%
<i>US Large Cap</i>	2%	3%	5%	1%	0%	2%	15%	1%	6%	17%
<i>US Small Cap</i>	3%	5%	7%	0%	1%	3%	15%	1%	9%	13%
<i>Japan Large Cap</i>	0%	2%	3%	0%	2%	0%	7%	4%	3%	10%
<i>Asien ex. Japan</i>	3%	4%	4%	0%	1%	3%	6%	3%	5%	7%
<i>Nye aktiemarkeder</i>	6%	8%	10%	0%	2%	7%	13%	6%	11%	13%
AFKAST										
1. kvartal	1,26%	2,17%	3,12%	-1,69%	-0,05%	1,70%	6,44%	0,73%	3,91%	6,04%
År til dato	1,26%	2,17%	3,12%	-1,69%	-0,05%	1,70%	6,44%	0,73%	3,91%	6,04%

FAKTA	SF 1	SF 2	SF 3	SF 4	SF 5	SF 6	SF 7
ISIN-kode	LU 0189437865	LU 0189438244	LU 0189438590	LU 0189438913	LU 0189439721	LU 0189440497	LU 0189440737
Indre værdi	EUR 104,48	EUR 108,87	EUR 115,57	EUR 134,26	EUR 112,77	EUR 123,67	EUR 133,09
Saml. Nettoaktiver	EUR 974.848	EUR 3.120.138	EUR 17.675.616	EUR 4.385.332	EUR 15.235.115	EUR 95.796.123	EUR 31.049.062

FÆLLES DATA	Aktieklasse	Valuta	Startdato	Min. investering	Adm. gebyr
SF 1-7	I-aktier	EUR	4. maj 2004	EUR 100	1,25% årligt

*P 10, 20, 30 = Profil 10, 20, 30.

Dette nyhedsbrev kan ikke erstatte afdelingens prospekt, som enhver investor bør læse inden investering.