

PROFIL 10, 20, 30

Afkast er beregnet for investorer med 10, 20 & 30 års investerings-horisont. Der fremgår tre forskellige risikoniveauer, idet andelen af aktier øges i takt med investerings-horisonten. Eksempelvis svarer Profil 30 til ca. 50% aktier.

AFKAST	1. kv.	Fra 1.1.2005
*Profil 10	0,27%	15,81%
Benchmark	0,57%	13,21%
*Profil 20	0,28%	20,56%
Benchmark	0,72%	16,64%
*Profil 30	0,28%	25,47%
Benchmark	0,87%	20,81%

*Før management fee

INVESTERINGSPOLITIK

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

UDVIKLINGEN I FØRSTE KVARTAL

På trods af at PensionPlanner fondene kom ud af en meget volatil periode med positive afkast i første kvartal, har resultatet været lavere end benchmark. En kombination af negative valutaeffekter samt kraftige fald på risikobetonede aktivklasser betød, at aktieafkastet ikke oversteg det globale aktieindeks i første kvartal. Det skyldes blandt andet, at nye aktiemarkeder (emerging markets) ikke indgår i benchmarket globale aktier (MSCI World). Det vil give større udsving i perioder, men også et højere forventet afkast på langt sigt, som bør være det primære fokus i pensionsopsparingen. Starten på andet kvartal ser dog betydeligt mere lovende ud, og vi forventer, at PensionPlanner også i 2007 i lighed med tidligere år leverer et afkast, der ligger højere end sammenlignelige pensionsfonde.

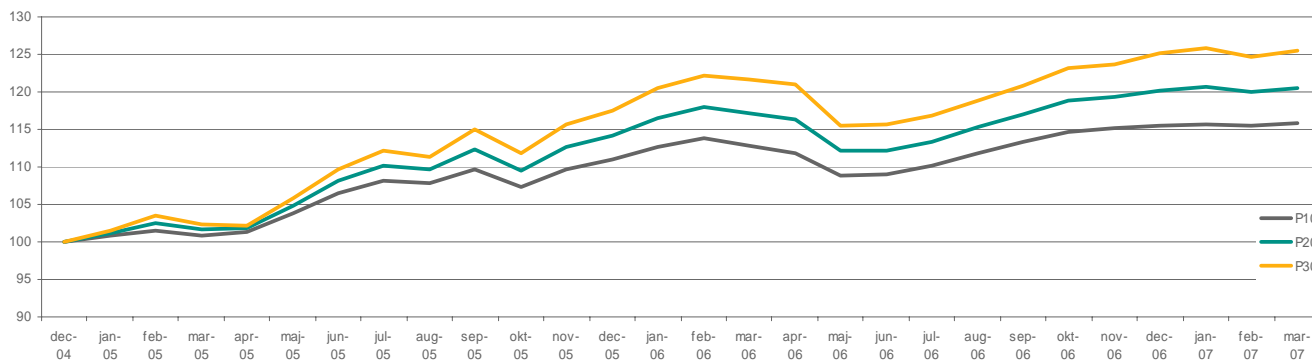
INVESTERINGSSTRATEGI

Aktiemarkedet var positivt i starten af februar på baggrund af udbredte forventninger om en blød landing i den amerikanske økonomi. Men i løbet af de sidste to dage af februar ændrede holdningen til risiko sig drastisk, og obligationer blev et sikkert tilflugtssted. Aktier og ejendomme endte således måneden med negative afkast. Korrektionen på aktiemarkedet vendte i løbet af marts, da markedsdeltagerne igen begyndte at favorisere et mere positivt scenarie. Ejendomsmarkedet gav et negativt afkast i marts med det amerikanske marked som det primære omdrejningspunkt. I løbet af kvartalet gik vi fra en neutral position til en lille overvægt af aktier mod obligationer. Inden for obligationer holdt vi fast i vores overvægt af emerging markets obligationer. I det første kvartal havde vi midlertidige overvægte i ejendomme og emerging markets aktier i forhold til obligationer.

FORVENTNINGER

Økonomiske data i 2007 har vist en tilbagevendende svaghed i den amerikanske økonomi. Det blev forstærket af nedgangen i det amerikanske ejendomsmarked og krisen i det såkaldte 'sub-prime marked'. Økonomien i eurozonen klarer sig godt. I 2007 forventer vi dog, at væksten går lidt ned i tempo på baggrund af nedgangen i den amerikanske økonomi, højere låneomkostninger og en styrket euro sidste år. Forbrugeren, særligt i Tyskland, har endnu ikke bidraget markant til den overordnede vækst.

AFKASTUDVIKLING (3 PROFILER, HISTORISK 2 ÅR)



AKTIVKLASSER/TYPER (%)	P 10*	P 20*	P 30*	SF 1	SF 2	SF 3	SF 4	SF 5	SF 6	SF 7
Obligationer	62,53	52,71	42,56	93,60	76,88	57,75	6,05	66,67	34,52	0,00
Ejendomme	3,10	3,63	4,18	0,00	1,76	3,54	0,00	2,66	4,68	0,00
Kontant	0,49	0,46	0,43	0,40	0,59	0,45	0,50	0,46	0,42	0,58
Aktier	33,89	43,20	52,83	6,00	20,78	38,26	93,45	30,21	60,38	99,42
AKTIEFORDELING										
<i>Europa Large Cap</i>	6,45	8,59	10,79	0,00	3,29	7,51	30,69	5,45	12,57	31,19
<i>Europa Small Cap</i>	5,68	6,36	7,07	0,00	4,16	6,18	9,01	5,22	7,68	11,08
<i>US Large Cap</i>	10,14	11,59	13,10	0,00	5,41	11,71	21,88	8,10	14,77	23,24
<i>US Small Cap</i>	0,00	1,78	3,62	0,00	0,00	0,00	12,17	0,46	4,67	11,28
<i>Japan Large Cap</i>	0,75	2,61	4,52	0,00	0,00	1,00	7,68	1,04	5,69	11,57
<i>Asien ex. Japan</i>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Nye aktiemarkeder</i>	10,87	12,27	13,72	6,00	7,92	11,86	12,02	9,94	14,99	11,07
AFKAST*										
1. kvartal	0,27%	0,28%	0,28%	-0,09%	0,15%	0,31%	1,05%	0,19%	0,32%	1,00%
År til dato	0,27%	0,28%	0,28%	-0,09%	0,15%	0,31%	1,05%	0,19%	0,32%	1,00%

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 105,24	EUR 110,04	EUR 117,29	EUR 138,24	EUR 113,83	EUR 125,82	EUR 135,56
Saml. Nettoaktiver	EUR 417.574	EUR 4.985.311	EUR 30.691.129	EUR 6.238.461	EUR 24.307.258	EUR 177.265.528	EUR 50.027.586

FÆLLES DATA	Aktieklasser	Valuta	Startdato	Min. investering
SF 1-7	I-aktier	EUR	4. maj 2004	EUR 100

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

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

*Afkast: Før management fee.