

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	2. kv.	År-til-dato
Profil 10	-3,43	-1,90
Benchmark	-1,86	-1,74
Profil 20	-4,22	-1,85
Benchmark	-2,44	-1,79
Profil 30	-5,04	-1,79
Benchmark	-3,05	-1,85

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

Vinden blæser i øjeblikket i retning af en mere afdæmpet amerikansk vækst, mens økonomien i eurozonen styrkes. Det vil sandsynligvis resultere i en divergerende pengepolitik. Den amerikanske centralbank (FED) har givet udtryk for at udover inflationen, så vil den økonomiske vækst blive bestemmende for den pengepolitiske kurs. Hos den europæiske centralbank (ECB) vil stærk årvågenhed over for inflationen fortsat stå øverst på dagsordenen, hvilket formentlig vil lede til en rentestigning på 25 basispoint i august. Det skyldes, at inflationen i eurozonen fortsat ligger over ECBs målsætning om en inflation på 2%.

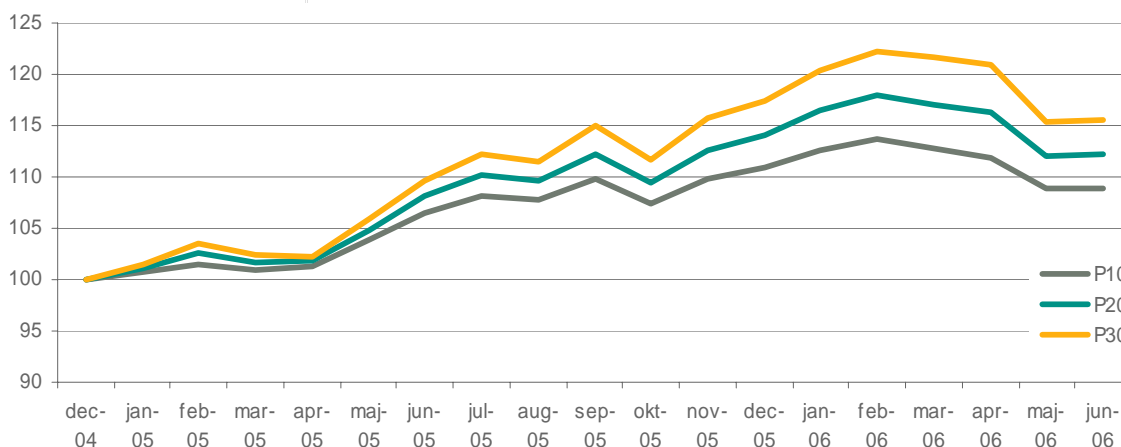
INVESTERINGSSTRATEGI I ANDET KVARTAL

Overordnet gik vi i andet kvartal til at overvægte ejendomme i forhold til obligationer mod tidligere overvægt i aktier i forhold til ejendomme og obligationer. Selvom ejendomme ikke gik fri af de turbulente aktiemarkeder, fandt denne aktivklasse fodfæste i juni, og pengestrømme ind i ejendomme er fortsat stabil. På den korte bane er udsigterne for aktiemarkederne temmelig uklare, og af den grund er vi gået neutralt på aktier. I aktieporteføljen ligger vi med overvægt i USA og undervægtet i emerging markets. Amerikanske aktier har været bedst til at ride den storm af, der har præget markederne den seneste tid. I andet kvartal af 2006 leverede alle relevante aktivklasser negativt afkast, hvor de aktivklasser, der steg mest i den foregående periode, havde størst tilbagegang. Markedet faldt i takt med, at risikoaversionen steg. Værst gik det ud over aktier i emerging markets efterfulgt af ejendomme, aktier og obligationer.

FORVENTNINGER

Væksten på det amerikanske boligmarked er på retur, hvilket forventes at lede til et gradvist fald i den økonomiske vækst. Fundamentalt set er den europæiske og japanske økonomi gearret til vækst, og det ventes at komme til udtryk i kommende væksthøjled. Økonomierne i emerging markets har været præget af likviditetspres samt fald i råvarepriserne. Det har affødt rentestigninger, der i sidste ende kan svække de fundamentale økonomiske forhold i disse regioner. Kombinationen af reduceret likviditet globalt set samt øget frygt for, at væksten i verdens største økonomi er på retur, kan være begyndelsen til en længerevarende afmatning på aktiemarkederne. Omvendt kan stemningen hurtigt vende til det positive, hvis regnskabsæsonen for andet kvartal får en fornuftig landing og FED løsner op for pengepolitikken.

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%	46%	99%	81%	61%	5%	72%	37%	4%
Ejendomme	4%	5%	6%	0%	0%	6%	0%	6%	6%	0%
Kontant	2%	1%	0%	1%	7%	0%	0%	0%	0%	1%
Aktier	29%	39%	49%	0%	12%	35%	97%	22%	58%	95%
AKTIEFORDELING										
<i>Europa Large Cap</i>	4%	5%	6%	0%	0%	6%	0%	6%	6%	0%
<i>Europa Small Cap</i>	9%	11%	13%	0%	5%	10%	35%	6%	15%	30%
<i>US Large Cap</i>	4%	4%	5%	0%	2%	4%	3%	2%	6%	2%
<i>US Small Cap</i>	9%	10%	11%	0%	4%	10%	22%	5%	12%	18%
<i>Japan Large Cap</i>	2%	4%	7%	0%	1%	3%	12%	2%	8%	17%
<i>Asien ex. Japan</i>	2%	3%	4%	0%	1%	2%	9%	2%	5%	12%
<i>Nye aktiemarkeder</i>	2%	3%	3%	0%	0%	2%	7%	2%	4%	8%
AFKAST										
1. kvartal	-3,43%	-4,22%	-5,04%	-1,49%	-2,50%	-3,74%	-6,80%	-3,26%	-5,64%	-6,76%
År til dato	-1,90%	-1,85%	-1,79%	-2,85%	-2,24%	-1,79%	-0,49%	-2,25%	-1,64%	-0,82%

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	Aktieklasser	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.