

2. kvartal 2007

PensionPlanner Nyt

**PROFIL 10, 20, 30**

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

AFKAST	2. kv.	Fra 1.1.2005
<b>*Profil 10</b>	-0,40%	15,36%
Benchmark	0,05%	13,29%
<b>*Profil 20</b>	0,23%	20,90%
Benchmark	0,77%	18,34%
<b>*Profil 30</b>	0,88%	26,63%
Benchmark	1,52%	23,56%

\*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 aktieindeks. Risikoen i fondene er tilpasset forskellige tidshorisonter. Fordeling mellem aktier i fondene ses af tabellen på næste side.

**MARKEDSUDVIKLINGEN**

Positiv amerikansk erhvervstillid øgede i andet kvartal forventningerne til et fælles globalt opsving i 2008. Dette medførte en stigning i renterne og pressede aktierne. Emerging markets aktier klarede sig generelt bedre end de udviklede markeder. Generelt har afkastet i Shield Fondene ikke været tilfredsstillende i andet kvartal. Det kan til dels forklares med implementeringen af en ny investeringsstrategi, hvor også aktivt forvaltede fonde indgår i investeringsuniverset. Der har således været større handelsomkostninger end sædvanligt, men dette forventes at blive opvejet af et bedre fremadrettet afkast.

**INVESTERINGSUDVIKLINGEN**

I andet kvartal gik vi fra at have en overvægt af aktier i forhold til obligationer til at have en neutral position. Indenfor obligationerne havde vi en overvægt af emerging markets obligationer i forhold til statsobligationer. Denne position blev lukket i midten af april. Derudover har vi fortsat en overvægt af statsobligationer i forhold til high yield obligationer, da vi vurderer, at det højere rentefkast ikke står mål med risikoen. Den fortsatte overvægt af emerging markets aktier, og herunder en position i russiske aktier har bidraget positivt til afkastet. Overvægt af regionerne Europa og Pacific (ex. Japan) i forhold til USA og UK har ligeledes bidraget positivt.

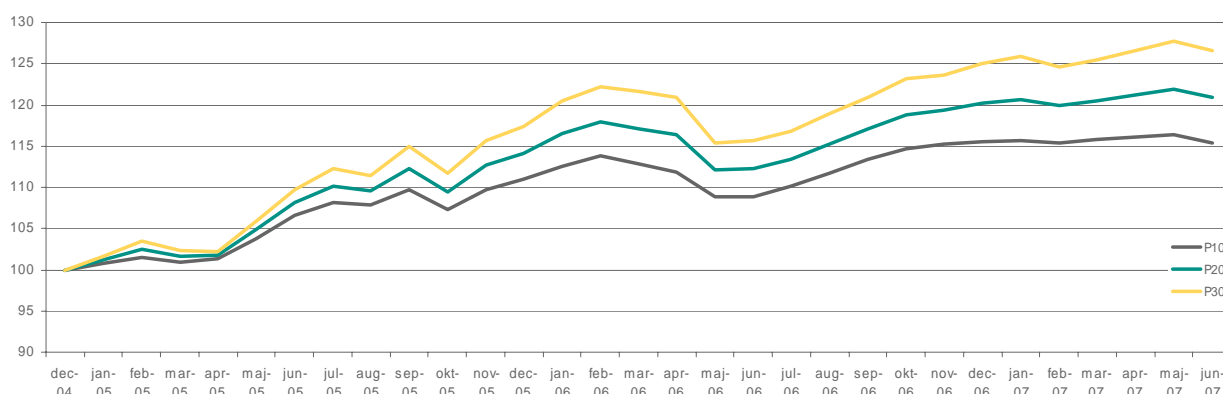
**FORVENTNINGER**

US: Risikoen for, at væksten i den amerikanske økonomi vil falde yderligere, er reduceret efter et fornyet opsving i erhvervslivets tillidsindikatorer. Boligmarkedet lægger dog stadig en dæmper på forbruget, som ser ud til at bremse op i næste kvartal. Vi forventer imidlertid, at væksten stabiliserer sig og forudser en fornyet stigning i andet halvår af 2007.

Eurozonen: De økonomiske data er stærke og tyder på, at det økonomiske opsving vil fortsætte. Vi forventer, at den europæiske centralbank, udover renteforhøjelsen i juni, vil hæve renten mindst en gang mere i år.

Japan: Der er fortsat fremgang i den japanske økonomi, og vi forventer en økonomisk vækst på omkring 2% og en afdæmpet inflation. Vi forventer derfor, at den japanske centralbank vil være forsigtig og hæve renten med 25 bp og yderligere tre gange i løbet af 2008.

**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
<b>Obligationer</b>	66,40	56,00	45,26	96,89	80,56	61,68	0,00	71,85	36,40	0,00
<b>Ejendomme</b>	3,24	3,61	4,00	0,00	1,86	3,69	0,00	1,94	4,68	0,00
<b>Kontant</b>	0,81	0,56	0,29	0,40	1,38	0,62	0,61	0,15	0,34	1,02
<b>Aktier</b>	29,44	39,83	50,45	2,71	16,20	34,01	99,39	26,06	58,58	98,98
<b>AKTIEFORDELING</b>										
Europa Large Cap	8,37	11,45	14,63	0,00	3,66	9,94	38,90	5,14	17,79	35,36
Europa Small Cap	3,99	4,67	5,38	0,00	2,89	4,36	6,83	3,93	5,87	7,75
US Large Cap	0,73	1,23	1,74	0,00	0,00	0,97	6,23	0,00	2,32	5,71
US Small Cap	1,97	4,08	6,14	0,00	0,96	2,46	14,23	2,00	7,52	16,65
Japan Large Cap	2,25	3,39	4,57	0,00	1,45	2,52	8,62	3,04	5,08	9,96
Asien ex. Japan	2,03	3,61	5,24	0,00	0,50	2,54	8,11	2,55	6,14	9,11
Nye aktiemarkeder	10,10	11,40	12,75	2,71	6,74	11,21	16,48	9,42	13,86	14,44
<b>AFKAST*</b>										
2. kvartal	-0,40%	0,22%	0,87%	-2,29%	-1,37%	-0,08%	5,15%	-0,79%	1,43%	4,44%
År til dato	-0,13%	0,50%	1,16%	-2,37%	-1,23%	0,23%	6,26%	-0,60%	1,75%	5,48%

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 102,37	EUR 108,20	EUR 117,15	EUR 146,60	EUR 112,7	EUR 127,61	EUR 142,66
Saml. Nettoaktiver	EUR 557.138	EUR 5.412.572	EUR 34.527.325	EUR 7.533.918	EUR 26.827.882	EUR 204.814.629	EUR 60.245.823

FÆLLES DATA	Aktiekasse	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.