

I dette kvartal har inflationen været et fremtrædende tema. Man har længe kunnet se den øgede inflation i de stigende priser på energi og fødevarer, og med den større efterspørgsel fra nye markeder vil inflationen fortsat være et problem. Dette hæmmer centralbankerne, der på den ene side ønsker at sænke renterne for at sætte gang i den svage økonomi og omvendt er nødt til at hæve renterne som reaktion på den stigende inflation.

Vi forventer at den igangværende recession vil vare længere end gennemsnittet, på ca. 11 måneder. Generelt har der været meget negative afkast på markederne i første halvår, hvilket også afspejles i afkastet på Shield fondene. Dog har Shield fondene klaret sig bedre end sammenlignelige benchmark.

Markedsudvikling

USA ser ud til at være i en langsom recession, hvor væksten i 1. kvartal kun lige akkurat var positiv. Vi forventer fortsat en recession på grund af den stærke modvind på markederne.

Væksten i Europa har været rimelig, og beskæftigelsen er fortsat øget. Dog er der en tendens til øget vækstforskel mellem landene. Eksempelvis har den tyske økonomi haft den stærkeste vækst i ti år, mens Spanien, der er plaget af problemer på boligmarkedet, har oplevet den laveste vækst i ti år.

Aktiemarkederne åbnede kvartalet positivt men vendte halvvejs gennem kvartalet, da kreditkrisen viste sig langt fra at være forbi. Verdensindekset faldt dog kun 2% i løbet af kvartalet.

Obligationer klarede sig generelt bedre end aktier. Men i anden halvdel af kvartalet faldt aktier og obligationer samtidig på grund af den øgede frygt for inflation.

De mere risikofyldte obligationer klarede sig bedre end statsobligationer, især højrente obligationer, der gav et afkast på 2,2%.

I årets 2. kvartal var Ejendomsmarkedet den aktivklasse, der klarede sig dårligst med et fald i det globale ejendomsindeks på 7,7% forårsaget af kreditkrisen og de faldende ejendomspriser.

Investeringer

I obligationsporteføljen holdt vi fast i en undervægt af statsobligationer, hvilket bidrog positivt til afkastet.

Vi startede kvartalet med en neutral aktieposition i forhold til obligationer. I juni gik vi over til en undervægt i aktier, der blev forstærket efter en hårdere tone fra centralbankerne. Den sidste dag i kvartalet begyndte vi dog igen at købe en del aktier, da vi vurderede, at aktiemarkedet var begyndt at blive oversolgt. Generelt har de løbende tilpasninger bidraget positivt til afkastet.

Forventninger

Vi mener stadig, at verdensøkonomien står overfor tre fundamentale problemer. Et svagt boligmarked samt kreditproblemer og pres fra de stigende fødevarer og energipriser. De har allerede påvirket markederne, men vi mener ikke, at de er fuldt indregnet endnu.

I Europa forventer vi en yderligere nedgang i væksten, mens den europæiske centralbank forventer, at økonomien vil vende tilbage i 3. kvartal, forventer vi en mere udtalt nedgangsperiode. Vi forventer dog samtidig, at nedgangen vil være med til at få inflationen til at aftage senere i 2008.

Afkast

	Profil 10	Bench- mark	Profil 20	Bench- mark	Profil 30	Bench- mark
2. kvartal	-2,61	-2,11	-2,58	-1,77	-2,55	-1,43
År til dato	-4,24	-5,14	-6,08	-6,79	-7,99	-8,44
Siden 1.1.2005	6,88	7,51	8,15	8,93	9,49	10,39

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	104,00	EUR	569.772	LU 0189437865
Shield Fund 2	102,90	EUR	5.560.381	LU 0189438244
Shield Fund 3	106,34	EUR	33.019.493	LU 0189438590
Shield Fund 4	113,16	EUR	6.448.506	LU 0189438913
Shield Fund 5	104,86	EUR	27.128.276	LU 0189439721
Shield Fund 6	106,29	EUR	203.459.011	LU 0189440497
Shield Fund 7	109,39	EUR	58.558.787	LU 0189440737

Fællesdata

Aktieklasse	Iaktier
Valuta	EUR
Startdato	4. maj 2004
Min. investering	EUR 100

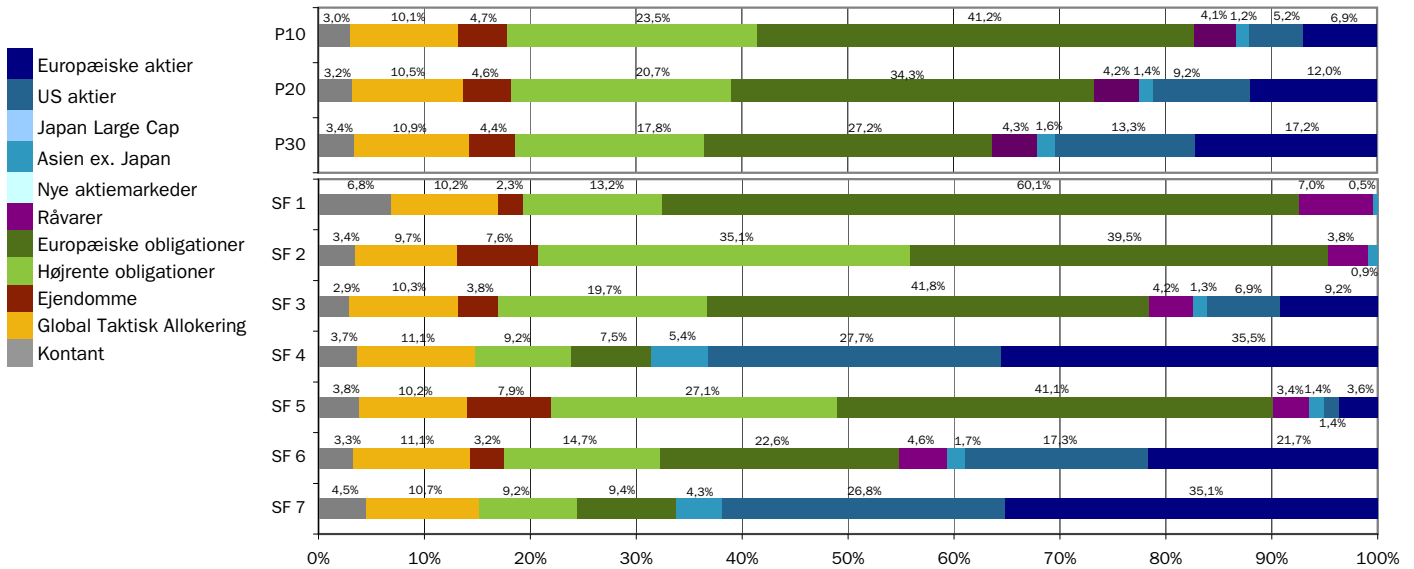
Disclaimer

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

INDIVIDUEL OPSPARING, GLOBALT PERSPEKTIV OG LOKALT FODFÆSTE

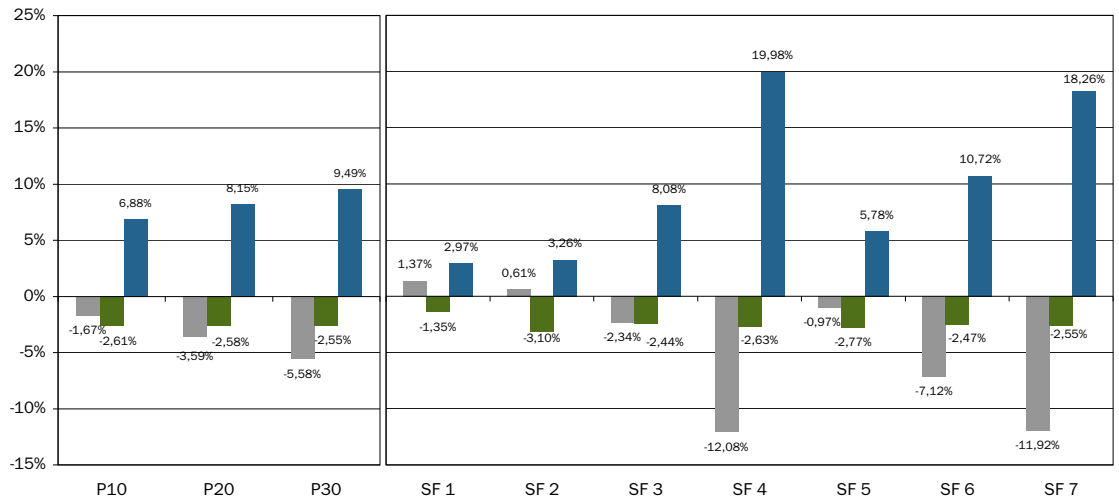
2. kvartal 2008

Aktivfordeling



Afkast

- 1. kvartal
- 2. kvartal
- Siden 1.1.2005



Afkast, Profil 10, 20 og 30 siden 1.1.2005

