

**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	3. kv.	År-til-dato
<b>Profil 10</b>	4,07%	2,09%
Benchmark	3,12%	1,32%
<b>Profil 20</b>	4,29%	2,46%
Benchmark	3,46%	1,61%
<b>Profil 30</b>	4,51%	2,85%
Benchmark	3,81%	1,89%

**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**

I USA tegner der sig et billede af afdæmpet vækst efter en begyndende afmatning på boligmarkedet. De seneste BNP-tal vidnede om en halvering af væksten i forhold til første kvartal, hvorimod inflationstallene ikke har vist en entydig retning. FED valgte at holde renten på 5,25 % i september, hvilket understøtter vores scenario om yderligere vækstnedgang i USA. Eurozonen oplevede kun moderate lønstigninger, hvilket har taget lidt af inflationspresset. Økonomien i Europa har haft mere fart på end i USA og Japan, men de seneste nøgletal synes at tale for, at vi er ved at nå toppen. ECB, der fortsat er bekymret for højere inflation, hævede renten til 3% i august, og vi ser formentlig ikke et stop for rentestigningerne før 2007. Japan har fortsat svært ved at slippe fri af en negativ deflationsspiral, hvilket også blev afspejlet i en nedrevidering af inflationstal for august. Forbrugerpriserne vidnede om mindre inflation end ventet, og den japanske centralbank får svært ved at fastholde den høgeagtige tone efter renteforhøjelsen til 0,25% i juli.

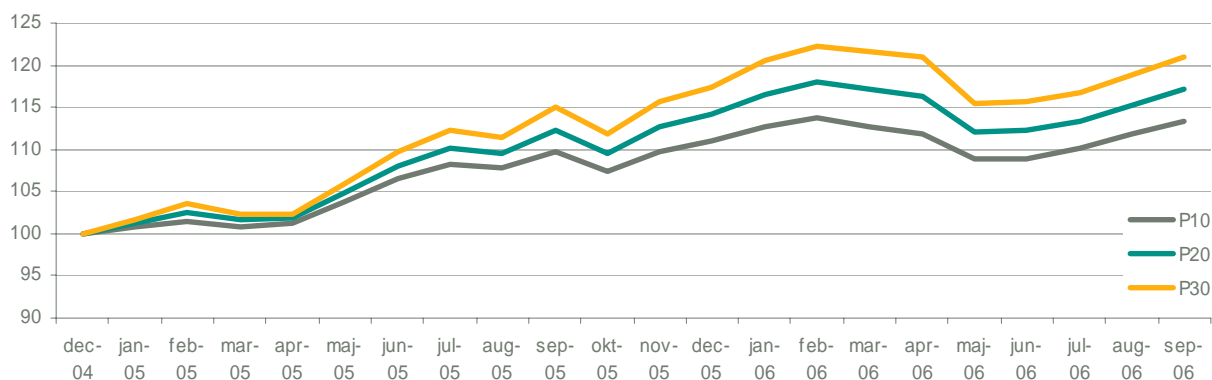
**INVESTERINGSSTRATEGI I TREDJE KVARTAL**

I tredje kvartal 2006 havde alle relevante aktivklasser positivt afkast. Aktierne fik et løft i juli, efter at den amerikanske centralbankchef, Ben Bernanke, i sin halvårslige tale til kongressen indikerede, at rentestigningerne havde nået toppen. Bernankes udtalelser blev understøttet af BNP-tal fra USA, der var lavere end ventet, og på det pengepolitiske møde i august gik FED på hold efter 17 rentestigninger i træk. Ejendomme var den aktivklasse, der performede bedst i kvartalet efterfulgt af ejendomme og obligationer. Det amerikanske aktiemarked outperformede de øvrige udviklede markeder, mens aktier fra emerging markets holdede en anelse efter. I tredje kvartal reducerede vi vores overvægt i ejendomme en anelse i forhold til obligationer og overvægtede gradvist aktier i forhold til obligationer.

**FORVENTNINGER**

Boligmarkedets afmatning i USA vil sætte privatforbruget under pres i de kommende måneder. En hård landing for økonomien kan dog delvis bremses af stærke balancer i virksomhederne og et højere investeringsniveau. I vores aktieportefølje overvægter vi nu USA, Europa og emerging markets i forhold til Japan og det øvrige Asien kombineret med en eksponering over for Large Cap. Vi betragter USA som en mere defensiv investeringscase, mens Europa ventes at blive understøttet af høj aktivitet indenfor fusioner og virksomhedsovertagelser.

**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
<b>Obligationer</b>	61,74	51,27	40,46	92,18	76,59	56,79	1,80	67,15	31,56	0,57
<b>Ejendomme</b>	7,06	7,02	6,98	2,25	6,93	7,10	0,00	7,03	6,97	0,00
<b>Kontant</b>	-0,07	-0,07	0,26	0,48	0,40	-0,64	2,51	-0,12	0,38	0,67
<b>Aktier</b>	31,56	41,77	52,30	5,10	16,08	36,75	95,69	25,94	61,09	98,76
<b>AKTIEFORDELING</b>										
<i>Europa Large Cap</i>	7,06	7,02	6,98	4,05	8,57	18,63	38,79	12,52	24,41	35,31
<i>Europa Small Cap</i>	16,11	18,73	21,44	0,00	0,00	0,66	4,10	0,00	2,46	4,39
<i>US Large Cap</i>	0,50	1,16	1,85	1,04	4,02	10,20	16,11	4,80	9,45	12,95
<i>US Small Cap</i>	8,65	8,47	8,29	0,00	0,23	0,01	14,23	0,27	8,72	19,05
<i>Japan Large Cap</i>	0,04	3,29	6,60	0,00	0,00	0,15	6,83	1,11	3,05	10,09
<i>Asien ex. Japan</i>	0,11	1,32	2,57	0,00	0,00	0,00	2,87	0,97	1,92	3,98
<i>Nye aktiemarkeder</i>	0,00	0,83	1,68	0,00	3,26	7,10	12,77	6,27	11,08	12,99
<b>AFKAST</b>										
3. kvartal	4,07%	4,29%	4,51%	2,96%	3,77%	4,17%	5,23%	3,88%	4,72%	5,11%
År til dato	2,09%	2,46%	2,85%	0,03%	1,44%	2,30%	4,71%	1,55%	3,29%	4,25%

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 105,36	EUR 109,35	EUR 114,78	EUR 129,90	EUR 112,29	EUR 121,07	EUR 128,62
Saml. Nettoaktiver	EUR 412.614	EUR 4.413.736	EUR 26.996.050	EUR 5.315.875	EUR 21.296.377	EUR 149.790.506	EUR 43.735.835

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.