

3. 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	3. kv.	Fra 1.1.2005
*Profil 10	-0,15%	15,18%
Benchmark	0,90%	14,30%
*Profil 20	-0,64%	20,06 %
Benchmark	0,36%	18,70%
*Profil 30	-1,15%	25,11%
Benchmark	-0,20%	23,25%

*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.

MARKEDSUDVIKLING: SUB-PRIME KRISEN

I tredje kvartal kunne sub-prime krisen mærkes på de finansielle markeder. Sub-prime krisen omhandler lån til de mindst kreditværdige forbrugere, der nu dør med at kunne betale lånene tilbage. Dette afledte en likviditetskrisen blandt bankerne, der viste stigende uvilje mod at låne penge til hinanden. Den europæiske og amerikanske centralbank ønskede at berolige markedet og forhindre en kreditkrise ved at tilføre bankerne likviditet og for den amerikanske centralbanks vedkommende at nedsætte først diskontorenten og siden fed fund renten med 50 bp (0,5%) i september.

INVESTERINGSUDVIKLING OG TAKTISK AKTIV ALLOKERING

I løbet af kvartalet gik vi fra en neutral vægtning af aktier, i forhold til obligationer, til en lille overvægt af aktier. I vores obligationsportefølje holdt vi fast i en undervægt af high yield obligationer, og i midten af september overvægtede vi emerging markets obligationer i forhold til statsobligationer. Begge strategier havde et positivt bidrag til afkastet.

I slutningen af juli valgte vi at overvægte aktier i forhold til ejendomme, hvilket medførte et svagt negativt bidrag til performance. Overvægten af emerging markets aktier i forhold til amerikanske aktier i midten af september havde til gengæld et stærkt positivt resultat.

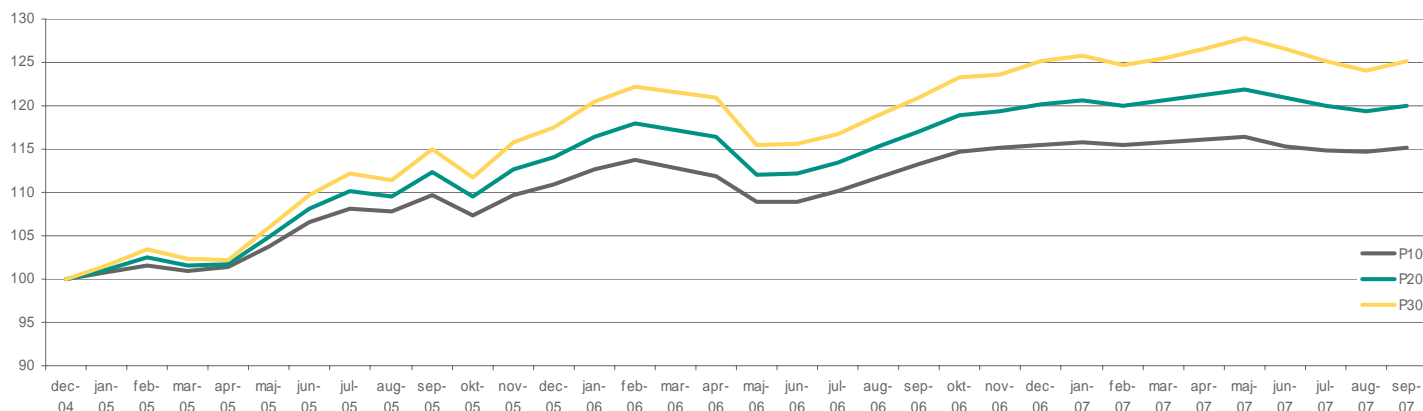
Alt i alt har de taktiske dispositioner bidraget klart positivt i tredje kvartal. Desværre kunne det ikke opveje den negative effekt fra de aktivt forvaltede fonde i forhold til deres respektive indeks.

FORVENTNINGER

Udsigterne for aktier forbliver positive på trods af, at der er betydelige risici. Virksomhedernes økonomier ser dog ud til at have det godt og med udsigt til fortsat stabil indtjening. Årsagen er globalisering, lave lønomkostninger, deregulering og implementering af produktivitetsfremmende IT-løsninger.

Vi forventer, at problemerne i forbindelse med sub-prime krisen også fremadrettet vil være en væsentlig faktor i markederne, og det vil gøre de mere sikre statsobligationer attraktive. Samtidig mener vi ikke, at merafkastet på de mere risikofyldte obligationer er så stort, at en overvægt kan forsvares. Vi har derfor bibeholdt overvægte i statsobligationer og undervægte i high yield og emerging market obligationer i slutningen af dette kvartal.

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	53,65	43,03	32,06	94,75	69,11	48,49	0,00	59,57	22,89	0,00
Ejendomme	1,46	1,80	2,15	0,00	0,00	1,95	0,00	0,00	2,87	0,00
Global Tactical	9,71	9,69	9,66	0,00	9,74	9,71	9,77	9,71	9,65	9,64
Kontant	0,24	0,20	0,16	0,15	0,25	0,23	0,35	-0,07	0,23	0,41
Aktier	34,94	45,28	55,96	5,10	20,89	39,62	89,88	30,78	64,36	89,96
AKTIEFORDELING										
Europa Large Cap	17,62	20,99	24,47	5,10	12,05	19,47	40,04	15,56	27,45	36,94
Europa Small Cap	0,32	0,86	1,41	0,00	0,00	0,43	2,89	0,00	1,88	3,78
US Large Cap	9,02	11,30	13,67	0,00	5,11	10,33	11,49	8,49	15,40	11,63
US Small Cap	0,33	2,06	3,84	0,00	0,00	0,44	11,85	0,00	5,11	13,58
Japan Large Cap	2,19	3,23	4,31	0,00	1,44	2,44	8,70	2,86	4,80	9,57
Asien ex. Japan	0,00	0,40	0,80	0,00	0,00	0,00	2,21	0,00	1,07	3,24
Nye aktiemarkeder	5,45	6,43	7,46	0,00	2,29	6,50	12,69	3,87	8,65	11,21
AFKAST**										
1. kvartal	0,27%	0,28%	0,28%	-0,09%	0,15%	0,31%	1,05%	0,19%	0,32%	1,00%
2. kvartal	-0,40%	0,22%	0,87%	-2,29%	-1,37%	-0,08%	5,15%	-0,79%	1,43%	4,44%
3. kvartal	-0,15%	-0,64%	-1,15%	1,82%	0,26%	-0,29%	-3,14%	0,15%	-1,59%	-3,04%
År til dato	-0,29%	-0,15%	-0,01%	-0,60%	-0,97%	-0,06%	2,92%	-0,45%	0,13%	2,27%
1.1 2005 til dato	15,18%	20,06%	25,11%	2,70%	7,97%	17,58%	48,51%	12,79%	29,21%	47,37%

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	104,12	108,28	116,58	141,65	112,65	125,31	137,98
Saml. Nettoaktiver	EUR 583.957,72	EUR 5.610.875,34	EUR 36.030.806,88	EUR 7.446.843,48	EUR 28.028.776,61	EUR 214.136.009,19	EUR 61.485.062,60

*P 10, 20, 30 = Profil 10, 20, 30 år.

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

**Afkast: Før management fee.