

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	4. kvrt.	År-til-dato
*Profil 10	1,87%	4,00%
Benchmark	0,88%	2,34%
*Profil 20	2,64%	5,18%
Benchmark	1,35%	3,09%
*Profil 30	3,45%	6,41%
Benchmark	1,84%	3,86%

*Før management fee

INVESTERINGSPOLITIK

Shield Fondene (SF) investerer alle i godkendte indeksfonde samt udvalgte investeringsforeninger. 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

Aktiemarkederne viste i fjerde kvartal 2006 viste pæn performance med en stigning i lokal valuta på 4,6% i MSCI World indekset. Det blev understøttet af solide indtjeningstal, fusions- og overtagelsesaktiviteter og lavere inflation, som kompenserede for frygten for en opbremsning i den amerikanske økonomi. Emerging markets klarede sig bedre end de udviklede markeder. Fjerde kvartal var igen kendetegnet ved stor appetit på realkreditobligationer, hvilket medførte, at ejendomme blev den bedst performende aktivklasse i fjerde kvartal.

Vores overordnede aktivallokering forblev uændret i fjerde kvartal. Vi er fortsat overvægtet i aktier og ejendomme mod obligationer, hvilket har haft en positiv effekt på performance. Vi forventer, at emerging markets vil klare sig godt også fremadrettet, da disse lande vil have størst fordel af en fortsat globalisering.

INVESTERINGSSTRATEGI I FJERDE KVARTAL

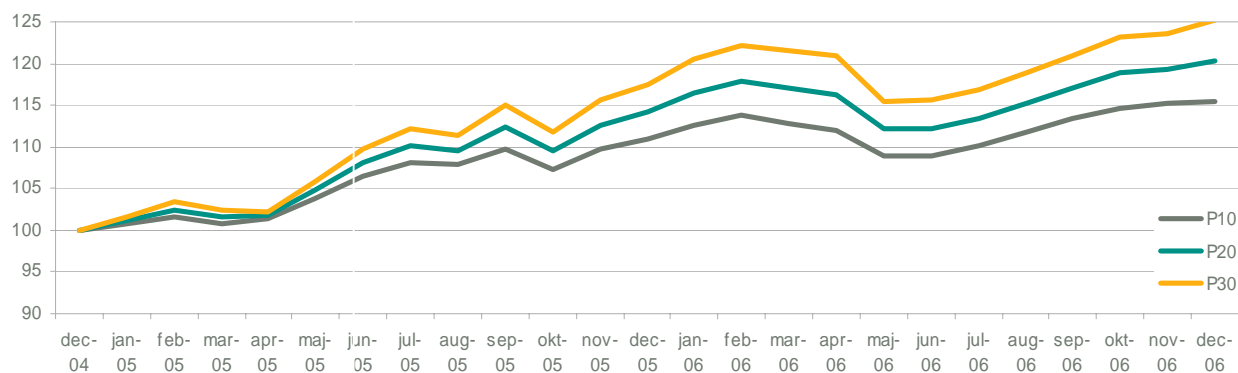
I fjerde kvartal fortsatte opbremsningen i den amerikanske økonomi, forårsaget af kombinationen af højere renter, oliepriser og et svækket boligmarked. Det svage boligmarked er nu den mest dominerende faktor for den amerikanske økonomi, hvilket vil have en afsmittende virkning på andre områder i de næste par kvartaler. Vi mener ikke, at en recession er sandsynlig, og ser tegn på, at den amerikanske økonomi er på vej mod en blød landing. Vi forventer dermed, at de positive globale vækstudsigter fortsætter.

Det globale inflationspres er faldende, og kerneinflationen er i øjeblikket 2% yoy i USA, eurozonen, Japan og Kina. Kerneinflationen i USA er betydeligt højere (lige under 3%), men det kan mere eller mindre tilskrives den tekniske behandling af boligomkostninger. Det positive billede underbygger ideen om, at globaliseringen har lagt låg på inflationen. Vi ser ingen grund til at tro andet, og givet den globale økonomiske opbremsning i 2007 ser inflationsudsigterne pæne ud.

FORVENTNINGER

Vi anser det for sandsynligt, at den amerikanske centralbank gradvist vil sænke renten i 2007. Det er fortsat uvist, hvor aggressiv den nye centralbankdirektør Ben Bernanke vil være, men centralbankerne har erkendt, at den globale likviditet er betydelig, og der er en risiko, hvis likviditeten øges yderligere. Fed forventes derfor, at være relativ forsigtig i deres fremtidige pengepolitik. ECB er bekymret for væksten i pengemængden og kredittilvækst, og den stærke økonomiske udvikling giver ECB plads til yderligere renteforhøjelser. Vi mener, at renten vil blive forhøjet til 4%, men styrkelsen af euroen i slutningen af 2006 og rentesænkninger fra Feds side gør, at sandsynligheden for yderligere renteforhøjelser er blevet mindre.

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	56,15	45,52	34,53	86,64	71,37	51,08	1,45	61,63	25,50	0,00
Ejendomme	5,48	5,93	6,41	2,43	4,07	5,95	0,00	4,95	6,89	0,00
Kontant	-0,03	0,11	0,27	0,30	0,07	-0,07	0,08	0,36	0,23	0,55
Aktier	38,40	48,43	58,79	10,64	24,48	43,04	98,47	33,06	67,37	99,45
AKTIEFORDELING										
<i>Europa Large Cap</i>	13,17	16,05	19,01	3,94	10,28	14,14	38,02	10,00	22,01	34,87
<i>Europa Small Cap</i>	1,28	1,68	2,10	0,00	0,00	1,70	3,60	0,95	2,49	4,08
<i>US Large Cap</i>	5,98	6,67	7,39	1,06	2,99	6,98	12,18	4,03	8,51	13,80
<i>US Small Cap</i>	0,74	2,87	5,07	0,00	0,00	0,98	15,63	0,98	6,43	14,85
<i>Japan Large Cap</i>	2,63	3,91	5,22	0,00	1,50	3,01	9,07	3,03	5,95	11,99
<i>Asien ex. Japan</i>	1,47	2,41	3,38	0,00	0,00	1,96	4,88	1,92	3,87	5,78
<i>Nye aktiemarkeder</i>	13,13	14,84	16,62	5,64	9,72	14,26	15,09	12,14	18,12	14,09
AFKAST*										
4. kvartal	1,87%	2,64%	3,45%	-0,24%	0,57%	2,30%	6,86%	1,40%	4,13%	5,78%
År til dato	4,00%	5,18%	6,41%	-0,21%	2,02%	4,66%	11,89%	2,97%	7,56%	10,27%

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 105,24	EUR 110,04	EUR 117,29	EUR 138,24	EUR 113,83	EUR 125,82	EUR 135,56
Saml. Nettoaktiver	EUR 417.574	EUR 4.985.311	EUR 30.691.129	EUR 6.238.461	EUR 24.307.258	EUR 177.265.528	EUR 50.027.586

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.

*Afkast: Før management fee.