

Markedsudvikling

Første kvartal 2009 blev atter en turbulent periode på de finansielle markeder, der for aktiernes vedkommende sluttede med negative afkast trods et gevaldigt comeback i marts. Den massive stigning i den globale arbejdsløshed stjal de store overskrifter i en periode, hvor der alene i USA blev afskediget knap 2 millioner personer. Arbejdsløsheden i USA er fordoblet siden 2007 og ligger nu på 8,5 %. Det er det højeste niveau i 25 år, og med den nuværende udvikling i beskæftigelsen vil arbejdsløsheden runde 10 % i løbet af andet kvartal. I Eurozonen er den økonomiske udvikling den værste siden efterkrigstiden. Specielt eksportafhængige Tyskland er hårdt ramt, da den globale handel er gået markant ned i gear. Det har naturligvis smittet kraftigt af på de øvrige europæiske lande, der i stort omfang er underleverandører til den tyske industri. For 2009 har OECD estimeret en global vækst på minus 2%. For emerging markets, der klarede sig bedst igennem stormen, ser tingene mere positivt ud. Emerging markets økonomierne er estimeret til at vokse med 1 % i 2009 med Kina som trækhest, der er blevet styrket af massive pengepolitiske og finanspolitiske hjælpepakker.

Investeringer

I forhold til benchmark blev Q1 en blandet landhandel for Shield fondene. Fonde med 100% aktier (SF4 og SF7) klarede sig flot grundet en overvægt i asiatiske aktier. Generelt trak aktier i fjernøsten det tunge læs i slutningen af Q1 på ryggen af massive hjælpepakker fra den kinesiske regering, der allerede i efteråret 2008 lancerede en hjælpepakke til 3400 mia. kr. Sammen med hjælpepakkerne i USA lagde det en dæmper på kursfaldende. Ved udgangen af Q1 lå det amerikanske og europæiske aktiemarked underdrejede med fald på 10 % i forhold til årets start, hvorimod europæiske statsobligationer holdt skindet på næsen til gavn for de balancerede porteføljer. Desværre fandt High Yield obligationer ikke rigtigt fodfæste, hvilket trak ned i det samlede regnskab. High Yield obligationer stabiliserede sig først ved udgangen af Q1 i takt med en øget risikoappetit blandt investorerne.

Forventninger

Det kraftige aktierally siden lavpunktet i marts, fik mange investorer til at tro på, at bunden er nået i denne omgang. Markedet er dog fortsat meget nervøst, og vi er skeptiske omkring holdbarheden af det nuværende opsving. Øget arbejdsløshed og kraftige fald i virksomhedernes indtjening, kan fortsat bidrage til en negativ korrektion. Det er ofte set, at aktiemarkeder oplever kraftige stigninger for kort tid efter at falde med fornyet styrke, når det befinder sig midt i en større negativ korrektion. På kort sigt er vi således neutralt vægtet i aktier med en overvægt i Europa. Vi har overvægtet kreditter, hvor mer-renten i forhold til statsobligationer ligger på historiske niveauer. Det betyder, at disse papirer kan opleve et markant højere afkast, når der igen falder ro på de finansielle markeder.

Afkast

	Profil 10	Bench- mark	Profil 20	Bench- mark	Profil 30	Bench- mark
1. kvartal	-3,6%	-2,5%	-4,5%	-3,7%	-5,4%	-4,9%
År til dato	-3,6%	-2,5%	-4,5%	-3,7%	-5,4%	-4,9%
Siden 1.1.2005	-10,1%	1,4%	-13,0%	-3,2%	-15,9%	-8,0%

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 tidshorisoner. Fondenes fordeling mellem de forskellige aktivklasser ses på næste side.

Fakta

	Indre værdi		Samlede nettoaktiver	ISIN-kode
Shield Fund 1	93,77	EUR	425.010	LU 0189437865
Shield Fund 2	90,67	EUR	4.970.090	LU 0189438244
Shield Fund 3	87,81	EUR	27.945.128	LU 0189438590
Shield Fund 4	77,91	EUR	4.852.664	LU 0189438913
Shield Fund 5	90,18	EUR	24.203.164	LU 0189439721
Shield Fund 6	78,61	EUR	170.486.251	LU 0189440497
Shield Fund 7	73,79	EUR	44.684.980	LU 0189440737

Fællesdata

Aktieklasser	I-aktier
Valuta	EUR
Startdato	4. maj 2004
Min. investering	EUR 100

Disclaimer

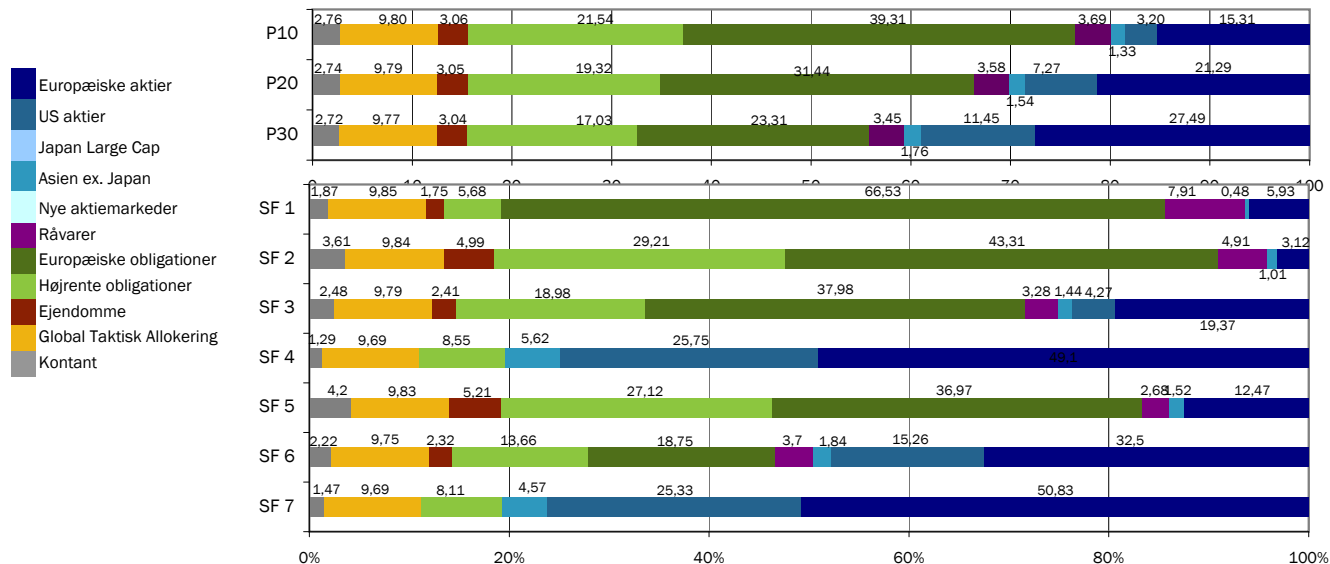
Den, der anvender dele af informationen heri, bør særligt være opmærksom på, at informationen tilgodeser situationen på tidspunktet for tilblivelsen og hurtigt kan blive uaktuel. Opsparing gennem fonde indebærer altid en risiko. Vær opmærksom på, at tallene er historiske, og at tidligere afkast ikke kan anvendes som en pålidelig indikator for fremtidig 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

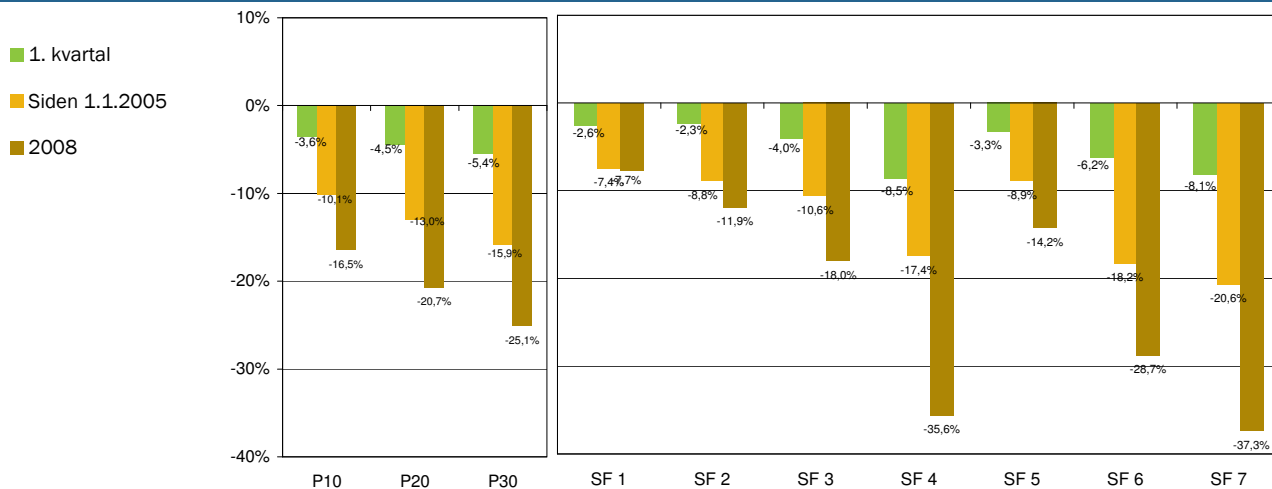


1. kvartal 2009

Aktivfordeling



Afkast



Afkast, Profil 10, 20 og 30 siden 1.1.2005

