



Markedsudvikling

Den uholdbare situation vedrørende Grækenlands gældsforpligtelser stjal de store overskrifter i Q1. Det lagde en dæmper på en ellers positiv økonomisk udvikling globalt set præget af spirende optimisme på vegne af arbejdsmarkedet og industriproduktionen i USA. Den amerikanske forbrugertillid overraskede også positivt samtidig med, at Asien med Kina i spidsen trak op i efterspørgslen efter råvarer ved udgangen af kvartalet. Euroen har tabt massivt i forhold til US dollar og japanske YEN. Det er selvfølgelig et udtryk for investorenes bekymring for, om Euro samarbejdet kan opretholdes på den lange bane, nu hvor også Portugal, Irland og Spanien ventes at få problemer med at refinansiere sine gældsposter. Kommer eksempelvis Spanien i samme modvind som Grækenland får det helt andre ødelæggende konsekvenser for Euroen i forhold til den nuværende situation. Det er vigtigt at huske på at Grækenlands BNP trods alt kun udgør knap 2 % af det samlede europæiske bruttonationalprodukt. Tyskland er dog kommet op i gear understøttet af en svækket Euro, der også vil gavne andre nettoeksporterende kernelande i Europa. PMI for Eurozonen overraskede positivt med en stigning fra 53,7 til 55,5, hvilket er det højeste niveau siden august 2007 og den tyske PMI for fremstillingssektoren nåede op på det højeste niveau i 10 år. **Kina** fortsætter de gode takter, og seneste væksttal viste, at BNP steg med hele 10,7% i Q4, hvilket var bedre end ventet.

Investeringer

PensionPlanner kom lidt skidt ud af starthullerne i forhold til benchmark, men specielt afdelingerne med relativt høje andele af aktier er kommet godt igen takket være øget efterspørgsel efter risikofyldte aktiver. Obligationer fra de europæiske kernelande bidrog til det positive afkast, og eksponeringen mod HighYield segmentet gav efter en træg start også sit bidrag til at april var en måned i medvind. Ved udgangen af kvartalet reducerede vi aktieandelen i porteføljerne i takt med den stigende turbulens i markedet, der formentlig vil præge markederne langt ind i Q2.

Forventninger

Markedet har indtil videre vist sig at være temmelig robust overfor de bølgeskulp der har været forårsaget af krisen i Grækenland, men der ingen tvivl om, at Spanien og Portugals gældsproblemer lurer i kulissen og vi ser begyndende tegn på at nervøsitet spredt sig til de øvrige kontinenter. Skal investorerne for alvor genvinde tilliden til de europæiske randlande og dermed også lægge flere penge i aktier, kræver det langt større handlekraft fra politisk side, og ikke mindst ECB, end vi hidtil har set. Vi tror at det kommer til at ske samtidig med, at de positive takter i USA vil komme yderligere i fokus og understøtte de globale aktiemarkeder herfra. Vi undgår ikke store udsving i markedet på den korte bane, men på længere sigt ser tingene fornuftige ud med hensyn til den globale økonomi.

Afkast

	Profil 10	Bench- mark	Profil 20	Bench- mark	Profil 30	Bench- mark
1. kvartal	2,1%	3,2%	2,7%	3,4%	3,2%	3,7%
År til dato	2,1%	3,2%	2,7%	3,4%	3,2%	3,7%
Siden 1.1.2005	11,3%	18,3%	12,4%	16,0%	13,6%	13,7%

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 PensionPlanner afdelinger i profilerne.

	PP 2	PP 3	PP 5	PP 6
Profil 10	25%	75%		
Profil 20	13%	38%	12%	37%
Profil 30			25%	75%

Investeringspolitik

Otium+ og PensionPlanner afdelingerne 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. Afdelingernes fordeling mellem de forskellige aktivklasser ses på næste side.

Fakta

	Indre værdi		Samlede nettoaktiver	ISIN-kode
Otium+	107,36	DKK	14.491.112	DK006018238-4
PensionPlanner 2	109,77	DKK	37.249.479	DK006018246-7
PensionPlanner 3	114,27	DKK	217.596.010	DK006018254-1
PensionPlanner 4	126,71	DKK	40.357.292	DK006018262-4
PensionPlanner 5	112,90	DKK	201.890.486	DK006018270-7
PensionPlanner 6	121,35	DKK	1.567.344.470	DK006018289-7
PensionPlanner 7	127,15	DKK	314.191.034	DK006018297-0

Fællesdata

Aktieklasse	Akkumulerende
Valuta	DKK
Startdato PensionPlanner 2-7	1. januar 2005
Startdato Otium+	19. juni 2009
Min. investering	DKK 100

Disclaimer

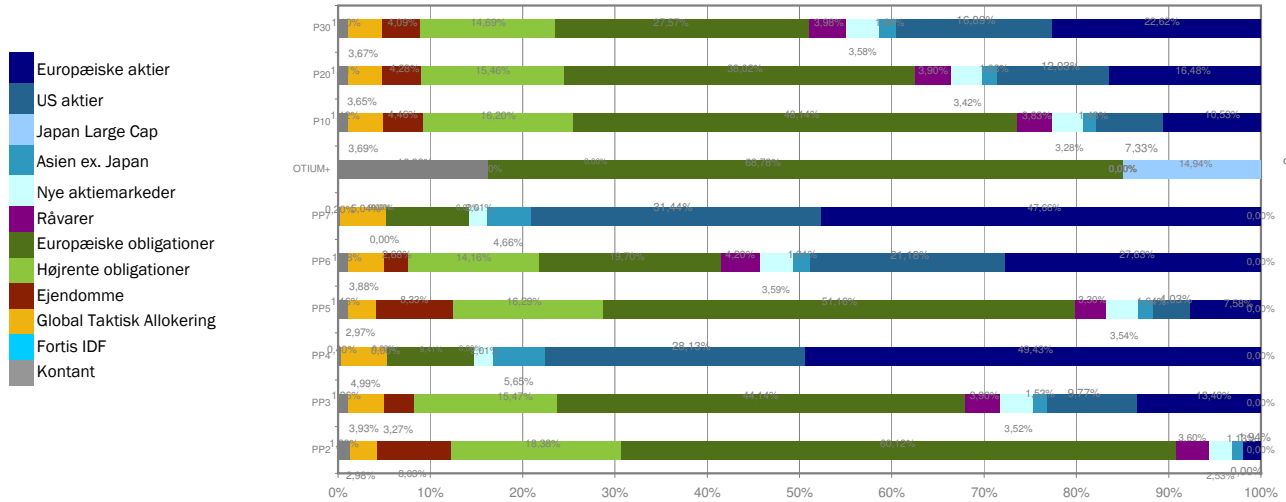
Den, der anvender dele af informationen heri, bør særligt være opmærksom på, at informationen tilgodeser situationen på tidspunktet for tilbivelsen og hurtigt kan blive uaktuel. Opsparing gennem fonde indebærer altid en risiko. Vær opmærksom på, at tallene er historiske, og at tidligere afkast ikke kan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

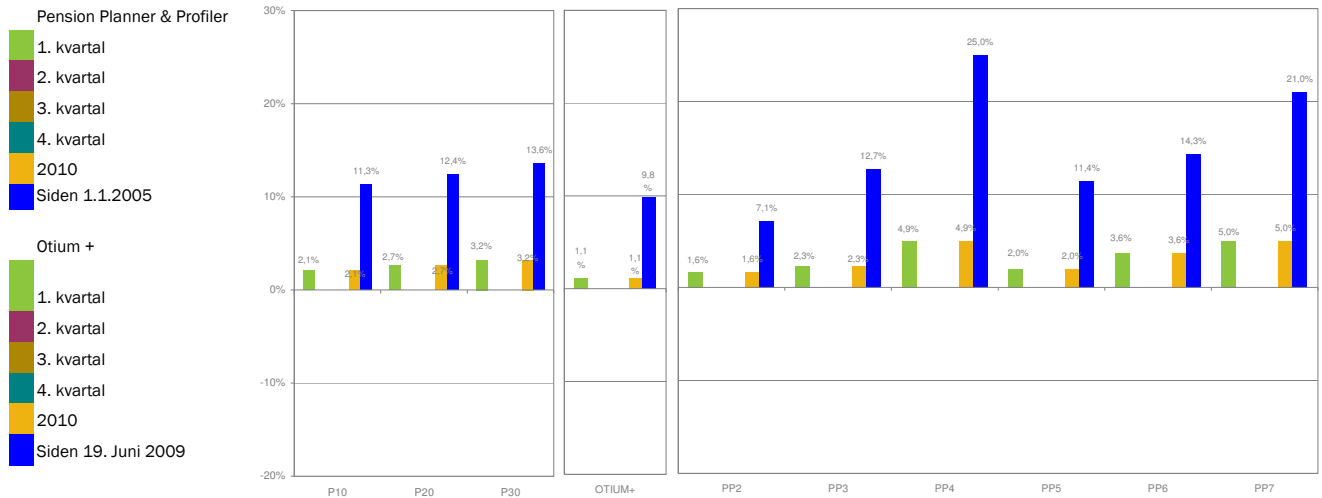


1. kvartal 2010

Aktivfordeling



Afkast



Afkast, Profil 10, 20 og 30 siden 1.1.2005

