

Markedsudvikling

Samtlige aktivklasser i PensionPlanner havde medvind i andet kvartal og blev blandt andet trukket af Emerging market aktier. Det skete på ryggen af bedre tillidsindikatorer i både Europa og USA samt positiv BNP vækst i Kina, der var en anelse bedre end ventet. Det amerikanske erhvervstillidsbarometer ISM signalerede med en stigning i juni at recessionen er på tilbagetog, og godt hjulpet af skattelettelser og stabiliserede boligpriser fik investorerne i Q2 atter mod på mere risikofyldte aktiver. Selvom industriproduktionen fortsat ligger underdrejet i Europa synes den europæiske økonomi på vej tilbage afspejlet i det tyske erhvervstillidsbarometer IFO, der i juni steg til det højeste niveau i syv måneder. I Asien havde optimismen også gode vilkår. Tal for industriproduktionen tegnede et billede af en hurtigere bedring af økonomien end i USA og Europa, hjulpet af, at banksystemet ikke har lidt på samme måde som i de vestlige lande.

Investeringer

Q2 var præget af øget appetit på risiko, da det langt hen af vejen lykkedes fra både centralbankerne og politisk side, at genetablere tilliden til de finansielle markeder. Det gav solid medvind til især de risikofyldte aktivklasser, der med High Yield obligationer og Emerging Market aktier i spidsen sørgede for god performance i alle PensionPlanner fonde. Også råvarer og ejendomme klarede sig flot på baggrund af et boligmarked i bedring samt forventning om, at Kina atter vil drive råvareefterspørgslen i vejret. Statsobligationerne holdt sig oven vande selvom gevinsterne blev væsentligt reduceret i juni, da investorerne skiftede de sikre aktiver ud med de mere risikobehæftede. Fornyet inflationsfrygt var med til at sende renterne i vejret og de 10-årige amerikanske renter rykkede fra 3,5 % til 4 % på kort tid i den sidste måned i Q2.

Forventninger

Trods den spirende optimisme er der stadig et stykke vej til, at opsvinget for alvor kan bide sig fast. Øget vækst i forbruget, der skal trække økonomien i gang, er fortsat hæmmet af massiv arbejdsløshed i verdens største økonomier, og specielt amerikanerne har i øjeblikket mere fokus på at spare op end at forbruge. Således ligger niveauet for amerikanernes opsparing nu på 7 % af den disponible indkomst i forhold til 0 % for samme periode året før. Det er i sig selv en trussel mod den økonomiske genopretning på kort sigt. Vi fastholder derfor en neutral position i aktier, mens at vi undervægt US High Yield obligationer i kølvandet på det seneste rally. Vi forventer at presset på renterne i opadgående retning fortsætter lidt endnu og undervægt statsobligationer, mens vi fortsat ligger med en overvægt på europæiske kreditobligationer og råvarer i forventning om øget råvareefterspørgsel fra især Kina.

Afkast

	Profil 10	Bench- mark	Profil 20	Bench- mark	Profil 30	Bench- mark
2. kvartal	7,9%	5,1%	9,5%	6,8%	11,1%	8,5%
År til dato	4,0%	2,6%	4,5%	2,9%	5,0%	3,2%
Siden 1.1.2005	-2,8%	6,8%	-4,5%	2,9%	-6,2%	-1,1%

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+	100,22	DKK	13.264.551	DK006018238-4
PensionPlanner 2	99,81	DKK	38.935.647	DK006018246-7
PensionPlanner 3	99,50	DKK	225.539.129	DK006018254-1
PensionPlanner 4	98,44	DKK	40.937.389	DK006018262-4
PensionPlanner 5	99,66	DKK	195.541.956	DK006018270-7
PensionPlanner 6	98,89	DKK	1.448.993.819	DK006018289-7
PensionPlanner 7	98,47	DKK	291.744.435	DK006018297-0

Fællesdata

Aktieklasser		Akkumulerende
Valuta		DKK
Startdato PensionPlanner 2-7		1. januar 2005
Startdato Otium+		16. juni 2009
Min. investering		DKK 100

Disclaimer

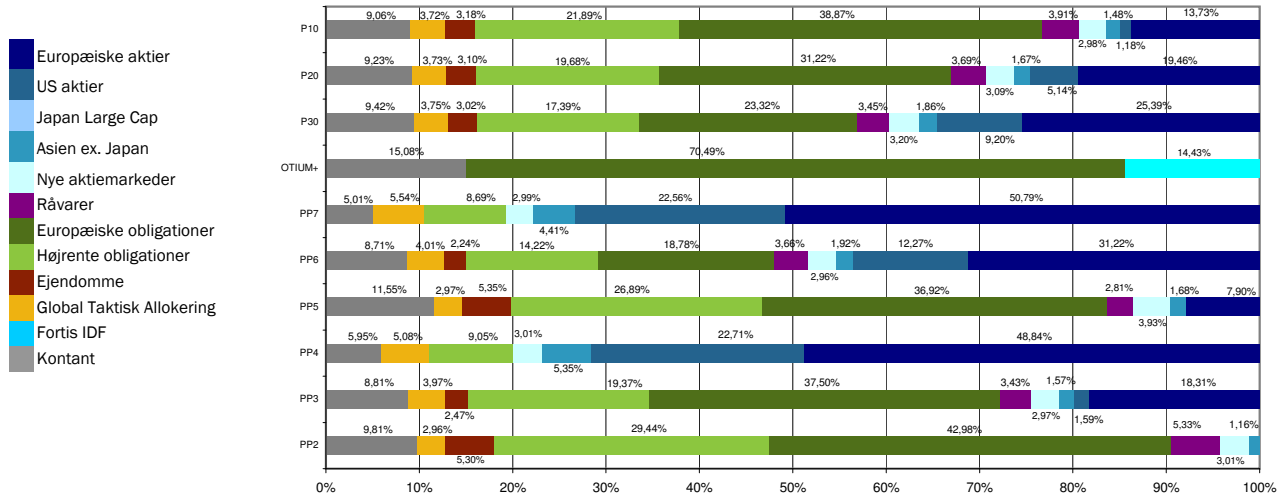
Den, der anvender dele af informationen heri, bør særligt være opmærksom på, at informationen tilgodeser situationen på tidspunktet for tilbivelsen og hurtigt kan blive uaktuel. Opsparing gennem fonde indebærer altid en risiko. Vær opmærksom på, at tallene er historiske, og at tidligere afkast ikke kan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

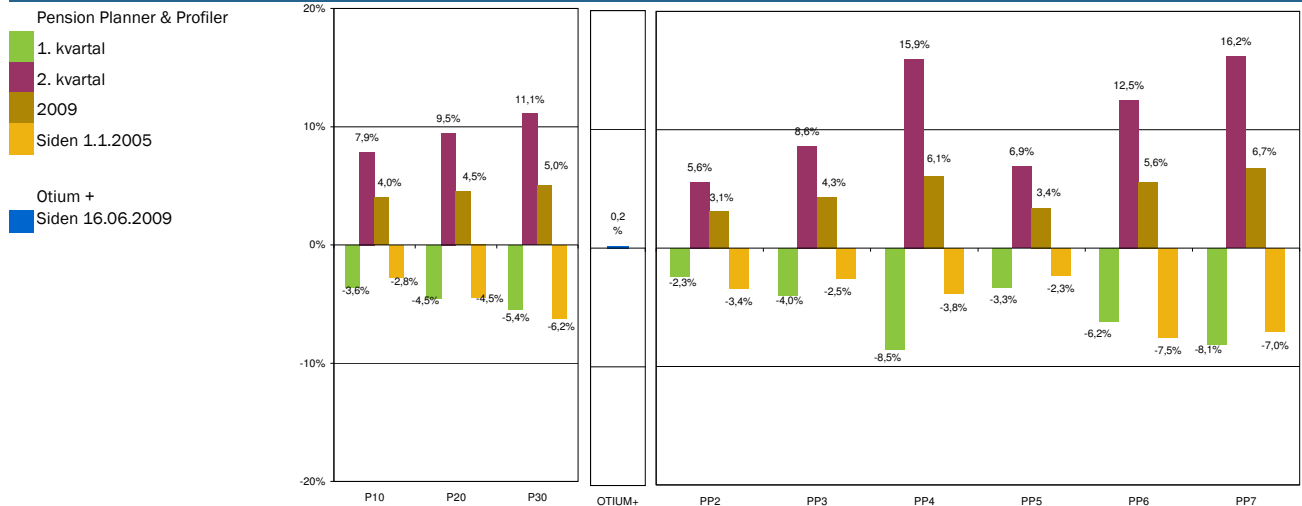


2. kvartal 2009

Aktivfordeling



Afkast



Afkast, Profil 10, 20 og 30 siden 1.1.2005

