

### Markedsudvikling

En selvforstærkende positiv spiral mellem stigende kurser i alle aktiver og forbedrede realøkonomiske nøgletal har været den drivende kraft bag den økonomiske fremgang de seneste 6 måneder. Udviklingen er dog tæt forbundet med regeringer og centralbankers historiske indgreb og hjælpepakker. Nogle af disse hjælpepakker begynder nu at ophøre, bl.a. støtte til bilkøb i USA og Tyskland, mens der løbende vurderes hvornår andre tiltag skal trækkes tilbage. Inden det sker, er G20 landene dog enige om at den globale økonomi skal på fode igen. De seneste tendenser er en fortsat stabilisering, dog under stor usikkerhed.

Efter syv måneders uafbrudte stigninger faldt det vigtige amerikanske indeks for fremstillingssektoren i september fra 52,9 til 52,6 og har skabt tvivl om opsvingets holdbarhed. Boligmarkedet viser overordnet positive signaler. Alligevel er forbrugertilliden faldet i september, hvor både lavere lønninger og jobmuligheder trækker ned. Dette stemmer overens med situationen på arbejdsmarkedet, hvor arbejdsløsheden nu er på 9,8 %.

I Europa fortsætter de ledende indikatorer til gengæld med at stige. Den indenlandske efterspørgsel har fået hjælp de seneste måneder af bl.a. det tyske og franske støtteprogram rettet mod energivenlige biler. Bilsalget herfra har været en succes og har været medvirkende til at både den franske og tyske økonomi oplevede positiv BNP vækst med 1,2 % p.a. og dermed var med til at holde den samlede Eurozone vækst på beskedne -0,4% p.a. Arbejdsløsheden stiger ligesom i USA og er nu oppe på 9,6 %, ikke mindst pga. af udviklingen i Spanien, som er voldsomt ramt som følge af kollapset på boligmarkedet.

### Investeringer

Overvægten af emerging markets obligationer bidrog positivt til performance i alle afdelinger på nær PP 2. Årsagen er at denne overvægt blev foretaget på bekostning af europæiske aktier snarere end et miks af europæiske og amerikanske aktier som var tilfældet for de øvrige afdelinger (PP 3 til 7). Undervægten af aktivklassen ejendomme bidrog negativt. Til gengæld bidrog overvægten af High Yield i forhold til statsobligationer positivt. Og en overvægt af small cap i forhold til large cap gav et positivt bidrag, lige så vel som overvægten af europæiske aktier over amerikanske. Otium+ der har erstattet Shield fond 1 leverede et positivt afkast på 5,1 % i tredje kvartal. Det skyldes primært den globale aktieandel i Otium+ som udgør 15 %, alene har givet et positivt afkast på 39,4 % og dermed trukket det samlede afkast op i Otium+. Den beskyttede andel på 85 %, der er investeret i korte pengemarkedsinstrumenter i EUR og DKK led under faldende renter. Vi forventer dog at den nedadgående trend i de korte renter i Europa vil vende så snart at den globale økonomi vender.

### Forventninger

Økonomierne fortsætter styrken og meget ser positivt ud for fortsatte stigninger i aktier og kreditprodukter generelt. Hvis regeringer og centralbanker kan holde "motoren" i gang uden at det udløser inflationære eller deflationære forventninger i markedet har væksten gode muligheder for at opleve et regulært V-formet opsving, også selvom der på det seneste har været lidt skuffelse over nogle nøgletal. Vi tror som udgangspunkt på at recessionen er overstået, men at den globale økonomi kun så småt er begyndt at komme sig og at dette er en proces som vil tage lang tid.

### Afkast

	Profil 10	Bench- mark	Profil 20	Bench- mark	Profil 30	Bench- mark
3. kvartal	8,5%	6,2%	10,6%	7,5%	12,7%	8,7%
År til dato	12,9%	9,0%	15,6%	10,6%	18,4%	12,3%
Siden 1.1.2005	5,5%	13,4%	5,6%	10,5%	5,7%	7,4%

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. Indeksfonderne har til formål at følge markedudviklingen i en bestemt region, f.eks. det europæiske aktieindeks. Risikoen i fondene afspejler forskellige tidshorisont. Afdelingernes fordeling mellem de forskellige aktivklasser ses på næste side.

### Fakta

	Indre værdi		Samlede nettoaktiver	ISIN-kode
Otium+	105,33	DKK	14.266.406	DK006018238-4
PensionPlanner 2	105,90	DKK	42.974.736	DK006018246-7
PensionPlanner 3	108,48	DKK	252.324.134	DK006018254-1
PensionPlanner 4	116,37	DKK	49.093.067	DK006018262-4
PensionPlanner 5	108,29	DKK	219.294.610	DK006018270-7
PensionPlanner 6	112,50	DKK	1.693.260.938	DK006018289-7
PensionPlanner 7	116,45	DKK	352.557.058	DK006018297-0

### Fællesdata

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

### Disclaimer

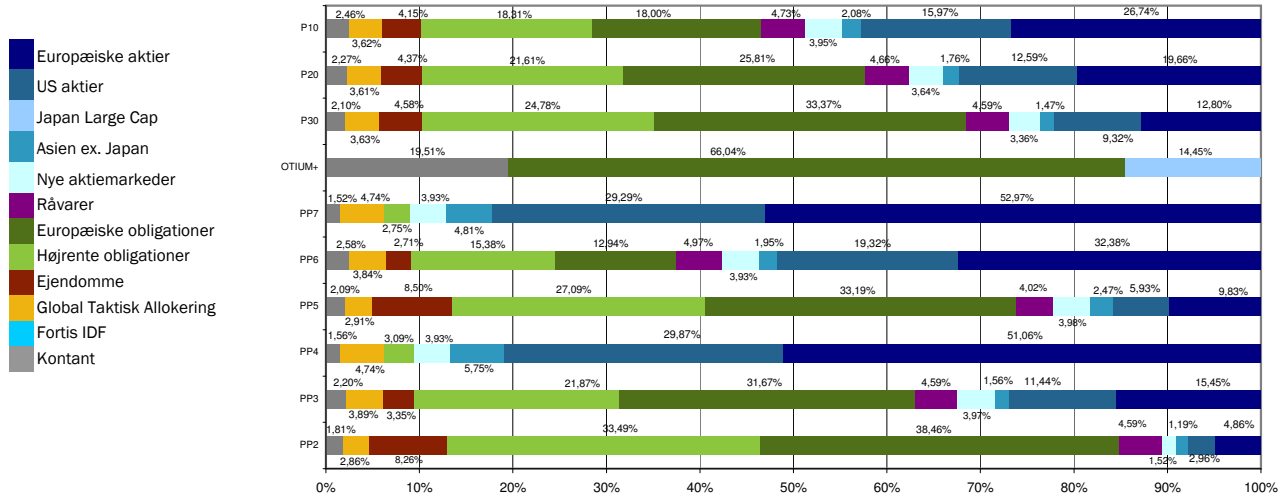
Den, der anvender dele af informationen heri, bør særligt være opmærksom på, at informationen tilgodeser situationen på tidspunktet for tilbivelsen og hurtigt kan blive uaktuel. Opsparing gennem fonde indebærer altid en risiko. Vær opmærksom på, at tallene er historiske, og at tidligere afkast ikke kan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

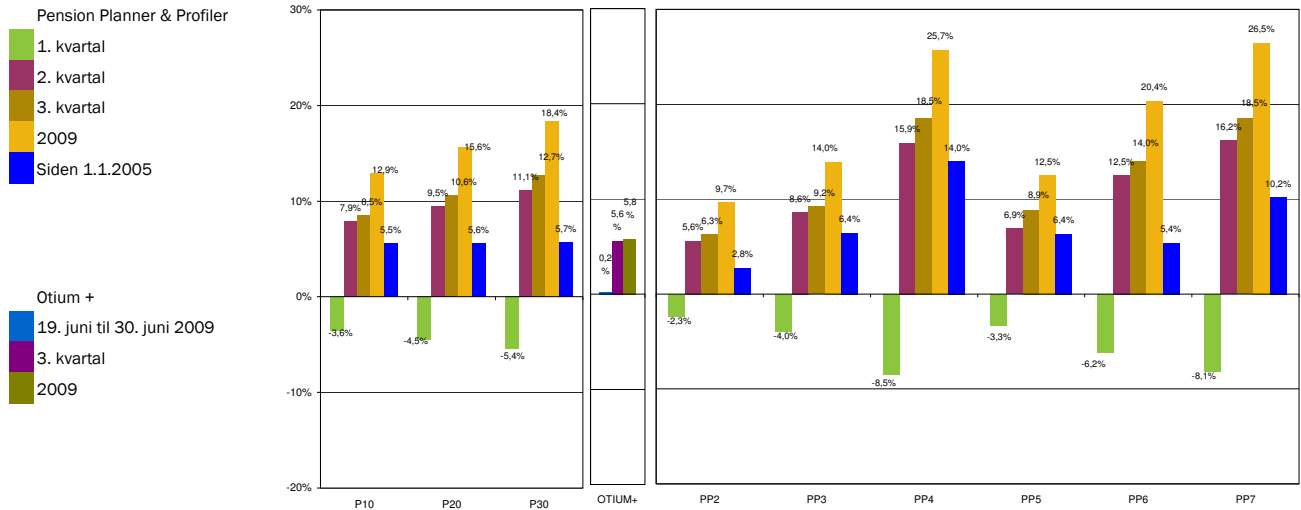


3. kvartal 2009

## Aktivfordeling



## Afkast



## Afkast, Profil 10, 20 og 30 siden 1.1.2005

