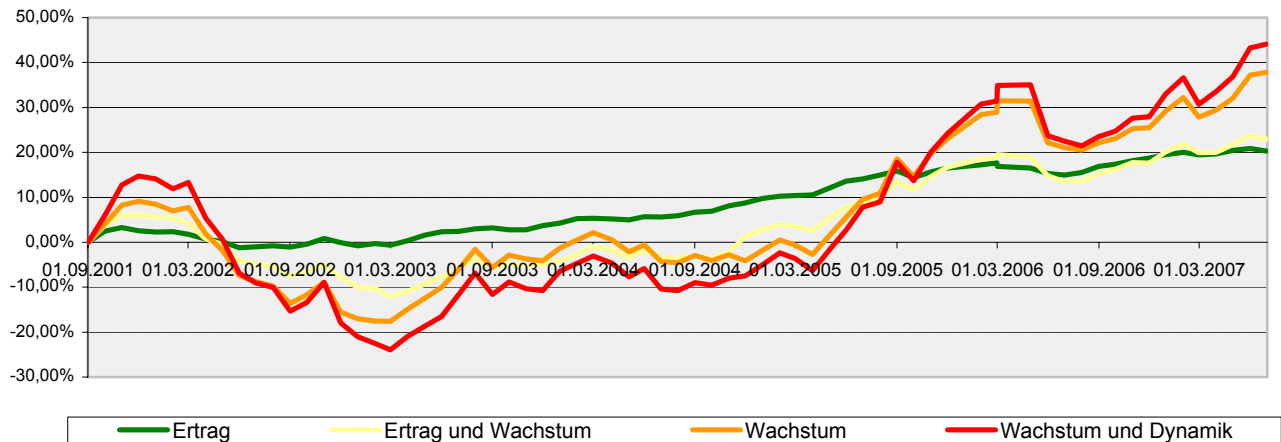


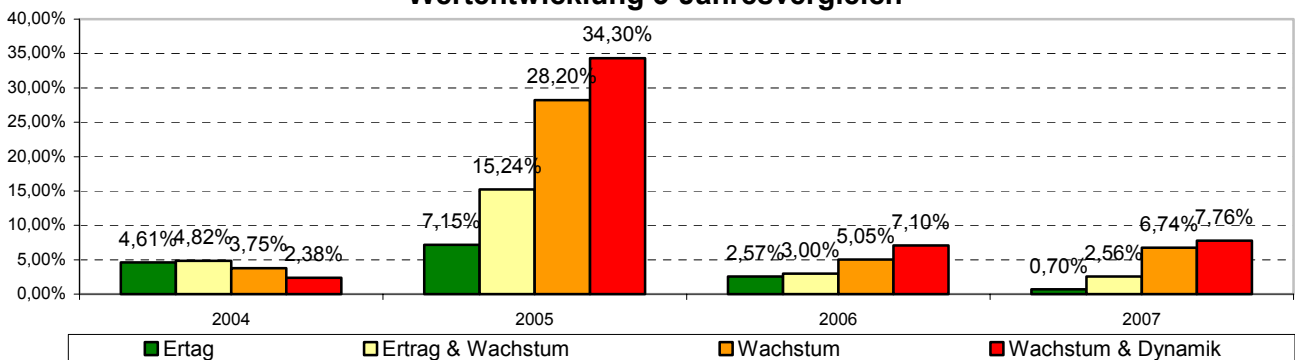
Marktbericht II. Quartal 2007

Überblick

Entwicklung Fondsdepots seit Auflegung



Wertentwicklung 3-Jahresvergleich



Kommentar

Rückblick

-Aktienmärkte im Aufwärtstrend -

Nach einem seitwärtsgerichteten ersten Quartal setzten die globalen Aktienmärkte die erfreuliche Tendenz der letzten Jahre im zweiten Quartal fort. Nach einer positiv gelaufenen Berichtssaison revidierten zahlreiche Analysten ihre Gewinnschätzungen für das laufende und kommende Jahr nach oben. Angetrieben von positiven Unternehmensnachrichten, Übernahme- und Fusionspekulationen sowie guten Konjunkturdaten erreichten die Aktienmärkte neue Jahres- und teilweise auch historische Höchststände. Sorge bereitete den Euroanleger der US-\$. Dieser verlor im April zunächst, baute bis in den Juni hinein Stärke auf und brach dann aber wieder kräftig ein. Auf Halbjahressicht verzeichnet der US \$ ein Minus von -2,5%. Auf Eurobasis ergeben sich per Ultimo folgenden Indexstände: S+P 500 3,35%, Nasdaq Composite 5,09%, Nikkei -0,78%, MSCI Welt 5,3% und Stoxx 50 4,08%.

Auf der Rentenseite kam es in der ersten Jahreshälfte zu einem deutlichen Renditeanstieg. Im 10-Jahresbereich erhöhte sich der Zins auf 4,51% zum 30.06. Dies führte beim REX 10(P) zu Kursverlusten von 2,5%. Diese Entwicklung belastete auch die Performance der rentenorientierten Fondsdepots „Ertrag“ und „Ertrag & Wachstum“. Die aktienorientierten Fondsdepots „Wachstum“ und „Wachstum & Dynamik“ konnten mit ihren Ergebnissen den MSCI Welt deutlich hinter sich lassen.

Marktbericht II. Quartal 2007

Wirtschaftspolitisches Umfeld:

-US-Konjunktur robuster als erwartet -

Nach einem sehr schwachen 1. Quartal des US-Wachstums haben sich die amerikanischen Konjunkturdaten in den letzten Monaten robuster präsentiert. So stieg der Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe seit April deutlich an und deutet auf eine anhaltende konjunkturelle Dynamik hin. Bei der letzten Veröffentlichung lag der ISM Index über den Erwartungen. Insbesondere der Anstieg der Auftragseingänge bei gleichzeitigem Abbau der Lagerbestände wird von Volkswirten positiv beurteilt. Auch am amerikanischen Arbeitsmarkt zeigt sich derzeit keine signifikante Abschwächung. Allerdings ist eine Verlangsamung der Beschäftigungszuwächse spürbar. Auf Basis dieser Daten wurden die bisherigen Prognosen für das US-Wachstum leicht nach oben revidiert. Im Gegensatz hierzu stehen der nach wie vor schwache US Immobilienmarkt, Inflationssorgen, Zinsängste und der Ölpreisanstieg. Vor allem die Schwierigkeiten am US-Hypothekenmarkt sind noch nicht gebannt. Die jüngsten Probleme des Hedge Fonds von Bear Stears haben die Krise wieder in den Fokus der Marktteilnehmer gerückt.

In der Eurozone ist der Konjunkturoptimismus ungebrochen. Der Einkaufsmanagerindex für die Eurozone entwickelt sich weiterhin erfreulich. Besonders positiv ist die Beschäftigungskomponente zu erwähnen. Im Juni erreichte sie den Höchststand aus Oktober 2000 und signalisiert einen anhaltenden Beschäftigungsaufbau auf dem europäischen Arbeitsmarkt. Für gute Stimmung sorgen ebenfalls die Nachrichten der europäischen Unternehmen. Bessere als zu Jahresbeginn erwartete Gewinnzuwächse sorgen für einen Aufwärtstrend an den Aktienmärkten in Europa. Zusätzliche Unterstützung liefern Aktienrückkaufprogramme und anhaltende M&A-Aktivitäten.

Ausblick:

-Aktien weiter favorisiert-

Ausgehend von dem skizzierten wirtschaftlichen Umfeld bleiben wir positiv für die Aktienmärkte gestimmt. Die Übergewichtung in europäische Aktien hat sich im ersten Halbjahr als richtig erwiesen und auch aktuell sehen wir in Europa das größte Wertsteigerungspotenzial für das kommende Quartal. In den aktienorientierten Depots „Wachstum“ und „Wachstum & Dynamik“ setzen wir derzeit mit asiatischen Fonds einen weiteren Schwerpunkt. In allen Fondsdepots werden wir die derzeit hohe Aktienquote vorerst beibehalten. Der Rentenmarkt hat durch den Renditeanstieg an Attraktivität gewonnen. Hier prüfen wir zur Zeit den Einstieg in Fonds mit längeren Laufzeiten.

aktuelle Performanceübersicht

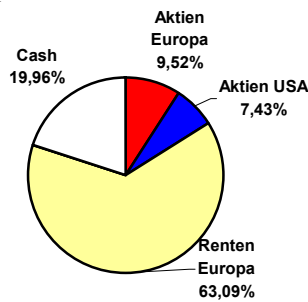
Fondsdepot	Performanc e Juni	Performanc e 2007	Performanc e 2006	Performanc e 2005	Seit Auflegung
Ertrag	-0,48%	0,70%	2,57%	7,15%	20,26%
Ertrag & Wachstum	-0,59%	2,56%	3,00%	15,24%	23,00%
Wachstum	0,40%	6,74%	5,05%	28,20%	37,84%
Wachstum & Dynamik	0,56%	7,76%	7,10%	34,30%	44,12%
Zuwachs	-0,83%	1,21%	3,56%	10,50%	15,81%
Zuwachs Plus	-0,47%	4,75%	8,73%	23,49%	40,65%

Depotinformation

Marktbericht II. Quartal 2007

Depot „Ertrag“

Depotstruktur per 30.06.2007



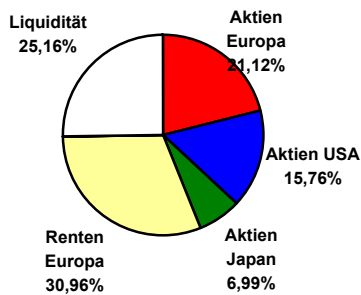
Kurzinformationen

Anlegermotiv: Dieses Depot ist für den Anleger konzipiert, der mit geringer Risikobereitschaft einen kontinuierlichen, dem Rentenmarkt angemessenen Ertrag seines investierten Geldvermögens erwartet und bei geringem Risiko auch an den Wachstumspotenzialen der Aktienmärkte partizipieren möchte.

Empfehlung:
Mindestanlagedauer 5 Jahre

Depot „Ertrag & Wachstum“

Depotstruktur per 30.06.2007



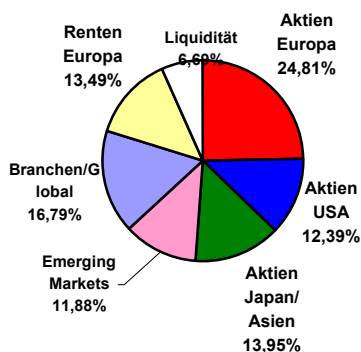
Kurzinformationen

Anlegermotiv: Dieses Depot ist für den risikoneutralen Anleger konzipiert, der sein Geldvermögen in einen Mix aus Renten und Aktien investieren möchte. Der Anleger erwartet durch das ausgewogene Investment hohe laufende Erträge und ist zusätzlich bestrebt, an den Wertsteigerungspotenzialen der weltweiten Aktienmärkte zu partizipieren.

Empfehlung:
Mindestanlagedauer 5 Jahre

Depot „Wachstum“

Depotstruktur per 30.06.2007



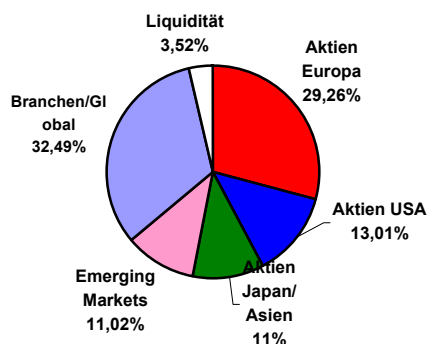
Kurzinformationen

Anlegermotiv: Dieses Depot ist für den risikobereiten, langfristig orientierten Anleger konzipiert. In der Erwartung einer höheren Rendite ist der Anleger bereit, zeitweilig starke Kursschwankungen in Kauf zu nehmen.

Empfehlung:
Mindestanlagedauer 10 Jahre

Depot „Wachstum & Dynamik“

Depotstruktur per 30.06.2007



Kurzinformationen

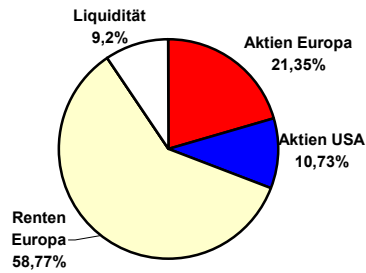
Anlegermotiv: Dieses Depot ist für den risikofreudigen, langfristig orientierten Anleger konzipiert, der mit einem Teil seines Geldvermögens einen überdurchschnittlichen Wertzuwachs erzielen möchte. Die offensive Anlagestrategie ermöglicht überdurchschnittliche Chancen, birgt jedoch auch hohe Risiken. Der Anleger toleriert bei diesem Depot bewusst die Möglichkeit ausgeprägter Kursschwankungen.

Empfehlung:
Mindestanlagedauer 10 Jahre

Marktbericht II. Quartal 2007

Depot „Zuwachs“

Depotstruktur per 30.06.2007



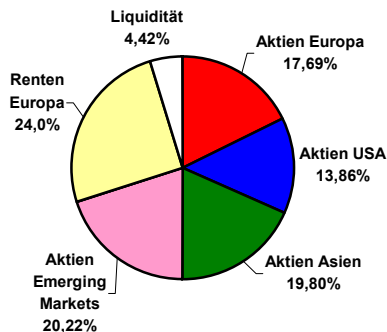
Kurzinformationen

Anlegermotiv: Dieses Depot ist für den Anleger konzipiert, der mit geringer Risikobereitschaft einen kontinuierlichen, dem Rentenmarkt angemessenen Ertrag seines investierten Geldvermögens erwartet und bei geringem Risiko auch an den Wachstumspotenzialen der Aktienmärkte partizipieren möchte.

Empfehlung:
Mindestanlagedauer 5 Jahre

Depot „Zuwachs Plus“

Depotstruktur per 30.06.2007



Kurzinformationen

Anlegermotiv: Dieses Depot ist für den risikobereiten Anleger konzipiert. In der Erwartung einer höheren Rendite ist der Anleger bereit, zeitweilig starke Kursschwankungen in Kauf zu nehmen.

Empfehlung:
Mindestanlagedauer 10 Jahre

Disclaimer / Kontaktdaten

NORDAKTIENBANK AG

Hohe Bleichen 17

D- 20354 Hamburg

Tel.: +49(0)40-41 32 61-0

Fax: +49(0)40-41 32 61-32

contact@nordaktienbank.de

www.nordaktienbank.de

Haftungsausschluss:

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist nicht notwendigerweise ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Der Wert von Anlagen und mögliche Erträge daraus sind nicht garantiert und können sowohl fallen als auch steigen. Es kann daher grundsätzlich keine Zusicherung gegeben werden, dass die Ziele der Anlagepolitik erreicht werden. Darüber hinaus besteht die Möglichkeit, dass die Anleger den von ihnen investierten Betrag nicht vollständig zurückerhalten. Veränderungen der Wechselkurse können ebenfalls dazu führen, dass der Wert der zugrundeliegenden Investments sowohl fällt als auch steigt.

Die Bezugnahme auf ein Fondsdepots im Rahmen dieses Dokuments stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Kauf eines solchen Fondsdepots dar. Zukünftigen Investoren wird dringend angeraten, ihre eigenen professionellen Berater für die Beurteilung des Risikos, der steuerlichen Folgen etc. hinzuzuziehen, um die Angemessenheit einer Investition aufgrund ihrer persönlichen Verhältnisse festzulegen.

Das Research und die Analysen in diesem Dokument wurden von der NORDAKTIENBANK AG für eigene Investmentmanagement-Aktivitäten erhoben; sie können vor der Zusammenstellung dieser Unterlagen durchgeführt worden sein und werden hier lediglich im allgemeinen Zusammenhang vorgestellt. In einigen Fällen wurden die Informationen in diesem Dokument von externen Quellen bezogen, die wir zwar für verlässlich halten, für deren Genauigkeit und Vollständigkeit wir jedoch weder Haftung noch irgendeine Garantie übernehmen können. Alle Äußerungen verstehen sich zum Zeitpunkt der Publikation, aber können sich ohne Ankündigung ändern.