

INVESTERINGSFORENINGEN
ALFRED BERG INVEST

AFDELING HIGH YIELD OBLIGATIONER

Afdeling High Yield Obligationer

Vi skal herved erklære:

- at oplysningerne i prospektet os bekendt er rigtige og ikke som følge af udeladelser har forvansket det billede, prospektet skal give, og
- at prospektet os bekendt indeholder enhver væsentlig oplysning, som kan have betydning for foreningens potentielle medlemmer.

København, den 25. august 2010.

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Alfred Berg Invest

Niels Ulrik Heine

Morten Riise-Knudsen
formand

Lars Andersen
næstformand

Foreningen

Investeringsforeningen Alfred Berg Invest
Amaliegade 3
1256 København K
Tlf. 33 96 10 00
Fax 33 96 10 99
E-mail: alfredberginvest.dk@alfredberg.com

Foreningens afdelinger

Investeringsforeningen Alfred Berg Invest har følgende afdelinger: Danmark, Norden, Small Cap Europa, Europa, USA, Rusland, Danske Obligationer, High Yield Obligationer, Emerging Markets Obligationer, Otium+, PensionPlanner 2, PensionPlanner 3, PensionPlanner 4, PensionPlanner 5, PensionPlanner 6 og PensionPlanner 7.

Registreringsnr. hos Finanstilsynet

FT.nr: 11080

Registreringsnr. hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen

Foreningens CVR-nr: 18 22 62 43
Afdelingens SE-nr: 31 01 75 56

Fondskode hos VP

ISIN: DK001610864-0.

Foreningens stiftelsesdato

Investeringsforeningen Alfred Berg Invest er stiftet den 14. november 1994.
Afdelingen er stiftet den 19. marts 2001.

Offentliggørelsesdato

Prospektet offentliggøres den 25. august 2010.

Formål

Foreningens formål er efter vedtægternes bestemmelse herom fra offentligheden, at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i instrumenter i overensstemmelse med kapitel 13 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., og på forlangende af et medlem at indløse medlemmets andel af formuen med midler, der hidrører fra denne.

Den typiske investor

Afdelingen henvender sig til risikotolerante investorer, der ønsker et attraktivt afkast sammenlignet med statsobligationer og som kan acceptere, at kursværdien svinger i perioder for derved også at have muligheden for at opnå et lidt højere afkast. Investeringen bør ikke udgøre en stor del af investors portefølje eller have stor betydning for investorens samlede økonomi.
Investering i afdelingen er velegnet til forholdsvist langsigtede investeringer. Afdelingen henvender sig til såvel institutionelle som private investorer, der ønsker et mérafkast i

forhold til investering i traditionelle stats- og realkreditobligationer ved at påtage sig en kreditrisiko på de udstedende virksomheder. Afdelingen egner sig til placering af både pensionsmidler og frie midler, men ikke midler under virksomhedsordningen. Afdelingens placeringer foretages uden hensyn til eventuel skatteoptimering. Afdelingen bør typisk indgå som et supplement til anden investering i aktier og obligationer. Investor forventes at have kendskab til investering, herunder investering i investeringsforeningsandele og investor forventes at have vurderet at afdelingens investeringspolitik og investeringsmålsætning er i overensstemmelse med investors ønske. Investorer opfordres til at læse afdelingens udbudsmateriale i sin helhed samt gøre brug af individuel investeringsrådgivning forud for investering.

Bestyrelse

Advokat Morten Riise-Knudsen
Købmagergade 3
1150 København K

Advokat Niels Ulrik Heine
Advokatfirmaet Fabritius Tengnagel & Heine
St. Kongensgade 67 C
1264 København K

Administrerende direktør Lars Andersen
Sønderjysk Forsikring G/S
Ulkebøldam 1
6400 Sønderborg

Investeringsforvaltningsselskab

Foreningen har indgået administrationsaftale om den daglige ledelse af foreningen med investeringsforvaltningsselskabet Alfred Berg Administration A/S, der indgår i koncern med foreningens investeringsrådgiver, Alfred Berg Fondsmæglerselskab A/S. Investeringsforvaltningsselskabet Alfred Berg Administration A/S påtager sig ifølge aftalen at varetage foreningens administrative og investeringsmæssige kerneopgaver. Disse opgaver skal af Alfred Berg Administration A/S forvaltes i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., lov om finansiel virksomhed, Finanstilsynets bestemmelser, foreningens vedtægter, bestyrelsens anvisninger og de af foreningen indgåede aftaler. Alfred Berg Administration A/S fører endvidere foreningens medlemsprotokol, hvori navnenoteringen af afdelingens andele foretages.

Investeringsforvaltningsselskabets direktion

Direktør Thomas Einfeldt

Revision

Statsautoriseret revisor Torben Bender
Statsautoriseret revisor Birgit M. Schrøder
KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Borups Allé 177
2000 Frederiksberg

Depotselskab

J.P. Morgan Europe (UK), Copenhagen Branch
Filial af J.P. Morgan Europe Limited, Storbritanien
(CVR 31593336)

Kalvebod Brygge 39
1560 København V

Foreningen har indgået aftale med J.P. Morgan Europe (UK), Copenhagen Branch, om, at denne som depotselskab forvalter og opbevarer værdipapirer, likvide midler og andre aktiver særskilt for foreningens afdelinger i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning og påtager sig de heri fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser. Aftalen kan af begge parter opsiges med et varsel på 6 måneder. Hver afdeling betaler et depotbegr, der beregnes med baggrund i udstedelsesland for de enkelte papirer. De gældende depotgebyrer ligger i intervallet 0,05 - 0,25 %p.a.

Rådgivningsaftale

Alfred Berg Fondsmæglerselskab A/S
Amaliegade 3
1256 København K
Tlf: 33 96 10 00
Fax: 33 96 10 99

Foreningen har indgået rådgivningsaftale med Alfred Berg Fondsmæglerselskab A/S, hvis hovedbeskæftigelse er fondsmæglervirksomhed. Ifølge aftalen skal Alfred Berg Fondsmæglerselskab A/S levere rådgivning, der kan danne grundlag for, at investeringsforvaltningsselskabet på foreningens vegne kan træffe beslutninger om placering af afdelingens midler. Rådgivningen sker i overensstemmelse med de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt for afdelingen. Alfred Berg Fondsmæglerselskab A/S skal løbende følge afdelingens portefølje med henblik på aktivt at rådgive om tilpasning af porteføljens sammensætning og fordeling på enkelte investeringer. Alfred Berg Fondsmæglerselskab A/S kan uddelegere rådgivning på de enkelte afdelinger, hvilket typisk sker til enheder under BNP Paribas Investment Partners SA. Aftalen kan af foreningen opsiges uden varsel og af rådgiver med et varsel på 6 måneder. Foreningens rådgiver og administrator er koncernforbundet, idet begge selskaber ejes 100% af Alfred Berg Asset Management AB, som er en del af BNP Paribas Investment Partners SA.

Som vederlag for ydelsen honoreres rådgiver med et vederlag på 0,65 % p.a., som afregnes ultimo hver kalendermåned som 1/12 af afdelingens formue.

Markedsføringsaftale

Som en integreret del af rådgivningsaftalen er der indgået aftale med Alfred Berg Fondsmæglerselskab A/S om markedsføring af afdelingens andele. Rådgiver honoreres ikke særskilt for denne ydelse, idet satserne angivet ovenfor i afsnittet om investeringsrådgivning tjener til dækning af både investeringsrådgivning og markedsføring. Aftalen kan af foreningen opsiges uden varsel og af rådgiver med et varsel på 6 måneder. Foreningens investeringsforvaltningsselskab er koncernforbundet med foreningens rådgiver.

Prisstilleraftale

Foreningen har indgået prisstilleraftale med Danske Bank A/S, Holmens Kanal 2-12, 1092 København K, om at stille priser over for NASDAQ OMX Copenhagen A/S for afdelinger, som er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Danske Bank forpligter sig til hver børsdag i mindst 95% af åbningstiden for Københavns Fondsbørs elektroniske handelssystem at stille både en købs- og salgspris i foreningens fondskoder.

Danske Bank har ret til helt eller delvist at afstå fra sine forpligtelser, hvis der indtræffer væsentlige ændringer i de økonomiske, finansielle eller politiske vilkår. Forpligtelserne vil blive genoptaget, når situationen atter har normaliseret sig.

Handelsspreads tilstræbes fra Danske Banks side at være:

Kurs: 0 – 20 Spread: 20 øre

Kurs: 20 – 50 Spread: 40 øre
 Kurs: 50 – 500 Spread: 70 øre
 Obligationsbaserede samt blandede investeringsforeningsafdelinger
 Kurs: 0 – 500 Spread: 50 øre
 Aftalen kan af begge parter opsiges med 2 måneders varsel. For ydelsen betaler foreningen et fast årligt gebyr på kr. 25.000 pr. afdeling.

Årsrapport

Afdelingens årsrapport aflægges i henhold til Bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v. (723 af 07/07/2005).

Udbytte seneste 5 år

Udbytte	2009	2008	2007	2006	2005
I kr.	0,00	0,00	4,50	8,00	0,00
I %	0,00	0,00	4,50	8,00	0,00

Resultat seneste 5 år

Resultat i kr.	2009	2008	2007	2006	2005
Pr. 100 kr.	45,08	-23,88	1,42	4,99	2,78

Det bemærkes, at historiske afkast ikke kan anses som et billede på fremtidige afkast. Der kan således ikke drages slutninger heraf om det kommende afkast i afdelingen.

Administrationsomkostninger

De samlede administrationsomkostninger i procent af gennemsnitsformuen de seneste 5 år.					
	2009	2008	2007	2006	2005
I %	0,98	0,97	0,97	0,98	0,99

Formue

Afdelingens formue udgjorde 344.403 t.kr. pr. 30. juni 2010.

Vederlag til bestyrelse, investeringsforvaltningsselskab og Finanstilsynet

Det samlede vederlag til foreningens bestyrelse, investeringsforvaltningsselskab og Finanstilsynet udgjorde i henhold til det seneste årsregnskab henholdsvis

Bestyrelse	285 t.kr.
Investeringsforvaltningsselskab	7.032 t.kr.
Finanstilsynet	181 t.kr.

I budgettet for 2010 er der afsat 340 t.kr. til bestyrelsesvederlag.

Årlige omkostninger i procent (ÅOP)

Investeringsforeningsrådet har fastlagt principperne for beregning af ÅOP. Nøgletallet rummer følgende elementer; administrations- og handelsomkostninger, investors handelsomkostninger opgjort ved at sammenlægge de maksimale emissionstillæg og

indløsningsfradrag divideret med 7 (år), idet en gennemsnitlig investor antages at have en investeringshorisont på 7 år.

Denne afdelings ÅOP er opgjort til 1,24 %.

Udlevering af årsrapport og vedtægter

Vedtægter, årsrapporter og delårsrapporter udleveres ved henvendelse til Alfred Berg Administration A/S eller downloades fra foreningens hjemmeside.

Finanskalender

Investeringsforeningen Alfred Berg Invest offentliggør årsrapport umiddelbart efter bestyrelsesmødet, der afholdes den 10. marts 2010. Den ordinære generalforsamling afholdes torsdag den 25. marts 2010. Delårsrapporten for første halvdel af 2010 offentliggøres umiddelbart efter bestyrelsesmødet, der afholdes den 25. august 2010.

Bevisudstedende eller kontoførende

Afdelingen er bevisudstedende.

Andele

Udstedelse og registrering af investeringsforeningsandele foretages via VP Securities A/S mod indbetaling af købsbeløbet.

Udloddende eller akkumulerende

Afdelingen er udloddende.

Skat

Afdelingen er fritaget for beskatning, da den er udloddende.

Beskatning af medlemmer der er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark:

Såfremt der er tale om pensionsmidler, sker beskatningen efter reglerne i pensionsafkastbeskatningsloven.

Er der tale om personers frie midler, sker beskatningen af gevinst eller tab ved salg af andele i afdelingen efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven, mens beskatningen af udbytte sker efter reglerne i personskatteloven.

Er der tale om selskabers midler medregnes avance og tab i selskabsindkomsten, som beskattes efter selskabsbeskatningsloven.

Opsplitning af udbytte på kapitalindkomst, aktieindkomst og eventuel skattefri indkomst, bliver foretaget af foreningen og meddelt medlemmerne hvert år i regnskabet.

Oplysningen indberettes automatisk til skattevæsenet.

Hvis der er tale om børneopsparingsmidler, bliver investeringsafkastet ikke beskattet i bindingsperioden.

Yderligere information kan hentes på foreningens hjemmeside.

Maksimale omkostninger

De samlede årlige omkostninger herunder omkostninger til bestyrelse, administration, edb, revision, tilsyn, markedsføring og depotselskab, må for hver afdeling ikke overstige en fastsat procentsats af den højeste formueværdi af hver afdeling indenfor regnskabsåret. De fastsatte procentsatser er følgende:

Pct.	Afdeling
1,00	Danske Obligationer

1,50	High Yield Obligationer
1,60	Emerging Markets Obligationer
2,00	Danmark, USA, Europa, Norden, PensionPlanner 2, PensionPlanner3, Pension Planner 4, PensionPlanner 5, PensionPlannder 6, PensionPlanner 7, og Otium +
2,50	Small Cap Europa
3,00	Rusland

Stemmeret

Ethvert af foreningens medlemmer har én stemme for hver 100 kr. pålydende investeringsforeningsandel. Stemmeret kan kun udøves for de investeringsforeningsandele, som mindst 14 dage forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende medlems navn i foreningens bøger. Ingen ejer af investeringsforeningsandele kan for sit eget vedkommende afgive stemme for mere end 1% af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende investeringsforeningsandele for den afdeling, afstemningen vedrører eller for 1% af det samlede pålydende i alle afdelinger ved afstemninger om fælles anliggender. Ingen investeringsforeningsandele har særlige rettigheder.

Opløsning, fusion og spaltning

På en generalforsamling kan det besluttes at opløse, fusionere eller spalte foreningen eller en afdeling med et kvalificeret flertal. Såfremt kapitalen i foreningen eller en afdeling kommer under 10.000.000 kr. vil dette tillige medføre en opløsning.

Flytning mellem afdelinger

Ved flytning af andele fra én afdeling i foreningen til en anden forening eller afdeling, opkræves der normalt gældende indløsningsfradrag og emissionstillæg.

Tegningssted

Køb af andele i afdelingen kan ske ved henvendelse til eget pengeinstitut.

Andele udstedes igennem:

Danske Bank A/S

Holmens Kanal 2 - 12

1092 København K

der er kontoførende og aktieudstedende institut for foreningen.

For den ydelse betaler hver afdeling et gebyr på 22.375 kr. p.a. Hertil kommer almindelig basisydelse samt interbankgebyr faktureret i henhold til VPs standardsatser.

Udstederaftalen kan af begge parter opsiges med et varsel på 1 måned.

Emissionsperiode

Investeringsforeningsandele i afdelingen udbydes i løbende emission uden fastsat maksimumbeløb. Andele tegnet i den løbende emission afregnes til den aktuelle emissionskurs og med kutymemæssige handelsomkostninger.

Fastsættelse af emissionspris ved løbende emission

Emissionsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele. Der tilægges et beløb til dækning af udgifter ved køb af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved emissionen, herunder til administration, trykning, annoncering og provision til formidler af emissionen. Dette tillæg udgør p.t. maksimalt 0,95 procent. Emissionskursen afrundes

i overensstemmelse med de kursspring, som NASDAQ OMX Copenhagen A/S anvender for investeringsforeninger.

Emissionsomkostningerne fordeler sig som følger:

Tegningsprovision: max 0,50%

Kurtage og øvrige direkte handelsomk.: max 0,10%

Øvrige markedsafledte udgifter: max. 0,35%

Foruden ovenstående emissionsomkostninger tilkommer eventuelle handelsomkostninger opkrævet af medlemmets eget pengeinstitut.

De angivne maksimale emissions- og indløsningsomkostninger kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om de konkrete emissions- og indløsningsomkostninger på sin hjemmeside.

Betaling for tegning

Betaling for andele i løbende emission afregnes i henhold til branchepraksis på tredje børsdag efter tegningen samtidig med registrering af andelene på konti hos VP Securities A/S.

Stykstørrelse

Andelene udstedes i stykker á kr. 100.

Optagelse til handel

Afdelingen er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Notering på navn

Investeringsforeningsandelene udstedes til indehaver, men kan på begæring overfor ihændehaberens kontoførende institut noteres på navn i foreningens bøger.

Indløsningsret

På et medlems forlangende skal foreningen indløse vedkommendes andele. Foreningen kan i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes efter, at foreningen har realiseret de til indløsningen af andelene nødvendige aktiver jf. vedtægternes bestemmelser herom. Ved en eventuel udsættelse skal der straks gives meddelelse til Finanstilsynet og til de kompetente myndigheder i andre medlemsstater af Den Europæiske Union, hvor investeringsforeningen markedsfører sine foreningsandele. Finanstilsynet har også mulighed for at kræve, at foreningen udsætter indløsning af andele. Indløsning kan effektueres ved henvendelse til foreningens depotselskab eller via eget pengeinstitut.

Indløsningspris

Indløsningsprisen udregnes på grundlag af en opgørelse svarende til den i vedtægternes § 12, stk. 1 nævnte, foretaget på indløsningstidspunktet, idet der gøres fradrag i indløsningsprisen for udgifter ved eventuelt salg af værdipapirer samt for nødvendige omkostninger ved indløsningen.

Indløsningskursen afrundes i overensstemmelse med de kursspring, som NASDAQ OMX Copenhagen A/S anvender for investeringsforeninger.

Ved usædvanlige markedsforhold, hvor øvrige markedsafledte udgifter i forbindelse med køb eller salg af afdelingernes finansielle instrumenter kan være højere end sædvanligt, kan denne bestanddel af indløsningsfradraget ekstraordinært forhøjes, indtil normale

markedsforhold igen indtræffer. Således kan det anførte indløsningsfradrag midlertidigt overskrides. Hvis foreningen ekstraordinært forhøjer indløsningsfradraget, vil indløsningsfradraget blive meddelt via NASDAQ OMX Copenhagen A/S samt på foreningens hjemmeside. Det vil blive offentliggjort sammesteds, når markedsforholdene igen kan tillade en tilbagevenden til det anførte indløsningsfradrag. Foreningens investeringsforvaltningsselskab kan ved større indløsninger på kr. 10 mio. og derudover foretage indløsninger ved apportindløsning af finansielle instrumenter, såfremt medlemmet måtte ønske dette og det i øvrigt ikke skønnes at være til ulempe for afdelingens øvrige medlemmer. Indløsningsfradraget vil ved apportindløsning afvige fra førnævnte skønnede omkostninger.

Offentliggørelse af emissions- og indløsningspris samt indre værdi

Indre værdi samt købs- og salgskurser fremgår dagligt af NASDAQ OMX Copenhagen A/S markedsplads for investeringsforeninger, som er tilgængelig via hjemmesiden www.ifx.dk. Information om købs- og salgskurser fås endvidere ved henvendelse til foreningens depotselskab eller administrationsselskab, ligesom de fremgår af foreningens hjemmeside på www.alfredberginvest.dk. For børsnoterede afdelinger kan foreningsandele blive handlet til både over og under den indre værdi inden for det tilladte spænd. Den indre værdi kan svinge i løbet af dagen, foranlediget af transaktioner i de underliggende værdipapirer.

Omsættelighed

Investeringsforeningsandelene er frit omsættelige (omsætningspapirer). Der er derfor ingen indskrænkninger i andelenes omsættelighed.

Udlodningsfrekvens samt beskatning heraf

Udlodning sker én gang årligt for så vidt bestyrelsen beslutter at udlodde udbytte. Udbetaling af udbytte sker én gang årligt direkte til medlemmets afkastkonto i det kontoførende pengeinstitut via Værdipapircentralen. For udloddende aktieafdelinger tilbageholdes i henhold til gældende lov 28 procent i a conto udbytteskat. Andele registreret på pensionskonti modtager udbytte uden træk af udbytteskat.

Foreningsandele uden ret til udbytte (Ex. kupon)

Bestyrelsen er bemyndiget til at træffe beslutning om udstedelse af andele uden ret til udbytte i perioden primo januar indtil den ordinære generalforsamling. Såfremt bestyrelsen beslutter at udstede andele uden ret til udbytte i den nævnte periode, fastsættes emissionsprisen fra medio januar indtil den ordinære generalforsamling ved at dividere afdelingens formue efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår samt afkast heraf i perioden, hvor der udstedes andele uden ret til udbytte med den nominelle værdi af tegnede andele. Der tillægges et beløb til dækning af udgifter til køb af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved emissionen. Såfremt andelene, der er tegnet i perioden medio januar indtil den ordinære generalforsamling uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår, indløses samme år inden den ordinære generalforsamling, fradrages det beregnede og reviderede udbytte, samt afkast heraf i perioden, hvor der udstedes andele uden ret til udbytte ved beregning af andelenes indre værdi og indløsningsprisen.

Yderligere information

Yderligere information kan rekvireres ved henvendelse til foreningens administrationsselskab eller på foreningens hjemmeside www.alfredberginvest.dk

Lån

Finanstilsynet har givet de enkelte afdelinger i foreningen tilladelse til at optage kortfristede lån på højst 10 % af formuen i den enkelte afdeling til midlertidig finansiering af indgåede handler i overensstemmelse med § 43 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Midlernes anbringelse

Midlerne anbringes i overensstemmelse med Afsnit IX i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Investeringsmarkeder

Afdelingen investerer primært i globale high yield obligationer udstedt af virksomheder, der på investeringstidspunktet har en rating fra Standard & Poor's, Moody's eller anden anerkendt rating institution og som handles på regulerede markeder i en stat, der er medlem af den Europæiske Union eller handles på regulerede markeder, der er medlemmer af WFE (World Federation of Exchanges). Investeringerne vil blive koncentreret i virksomhedsobligationer med en rating hos Standard & Poor's fra BB+ til CCC. I begrænset omfang kan erhverves obligationer, som ikke har en officiel rating. Derudover investeres i Rule 144A-udstedelser, hvortil der er knyttet en ombytningsret til papirer, der indenfor 1 år registreres hos Securities and Exchange Commission og som omsættes på OTC-Fixed Income markedet.

Investeringsmål

Afdelingen investerer i high yield obligationer og likvide midler i accessorisk omfang. Målsætningen er at skabe et merafkast i forhold til investering i traditionelle amerikanske stats- og realkreditobligationer.

Benchmark

Afdelingens benchmark er Merrill Lynch Global High Yield Constrained Index (DKK).

Investeringsrammer og restriktioner

Der investeres primært i USD-, EUR- samt GBP-udstedelser. Overordnet ønskes kun at købe obligationer, som til enhver tid kan handles. Dette er en følge af den overordnede investeringsfilosofi, hvor alle risikoelementer, bortset fra kreditrisikoen, ønskes elimineret. Likviditetsrisikoen forsøges elimineret via forskellige krav til minimumstørrelsen på den enkelte obligationsudstedelse (hovedreglen er minimum EUR 100 millioner), maksimal beholdning pr. udstedelse (hovedreglen er maksimalt 15%) samt kontinuerlig prisfastsættelse fra market makers (hovedreglen er, at minimum to market makers løbende stiller tovejs priser). Afdelingen har fokus på risikospredning, hvorfor der indgår et stort antal virksomheder i porteføljen (omkring 100). De øvrige risikoelementer udover kreditrisikoen styres ved implementering af følgende restriktioner, porteføljens investeringer skal være fordelt på mindst 15 forskellige industrier. Ingen aktiv varigheds-/rentekurvepolitik i forhold til benchmark. Ved udstedelser denomineret i anden valuta end EUR afdækkes valutarisikoen til EUR via valutaterminsforretninger. Ingen obligationer denomineret i DKK vil indgå i porteføljen. Der investeres ikke i virksomhedsobligationer med en rating på D hos Standard & Poor's.

Performance for benchmark og afdelingen

Afkast i pct.	2009	2008	2007	2006	2005
Benchmark	-60,90	-28,30	0,72	8,23	2,61
Afdelingen	45,08	-23,88	1,42	4,99	2,78

Det bemærkes, at det historiske afkast ikke kan opfattes som en tilsikring eller garanti af afdelingens fremtidige afkast.

Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis. Anvendelse af afledte finansielle instrumenter forventes ikke at ændre afdelingens overordnede risikoprofil. Afdelingen afdækker løbende USD-risici til EUR.

Risikoprofil

Afdelingens risiko er middel og kan bedst beskrives som værende større end ved investeringer i traditionelle stats- og realkreditobligationer, men mindre end i forhold til en global aktieportefølje.

Standard & Poor's rating: Assignment Investment Grade består af AAA, AA, A og BBB og Assignment High Yield består af BB, B, CCC, CC, C og D.

Afkastet på high yield obligationer består af en kuponrente samt kursregulering forårsaget af såvel ændringer i det absolutte renteniveau som forskydninger i de enkelte virksomheders rating. Bliver en virksomheds rating nedjusteret/opjusteret, vil kursen på de udstedte obligationer isoleret set falde/stige på baggrund af denne hændelse.

Afkastet på high yield obligationer er endvidere afhængigt af det aktuelle stadie af den økonomiske cyklus. High yield obligationer vil således forventningsvis give et lavere afkast og have en højere risiko i "dårlige tider" end i "normale/gode tider". Dette kan også udtrykkes ved, at high yield obligationernes "aktieegenskaber" indtræder, og "obligationsegenskaberne" reduceres, i "dårlige tider". Det modsatte er gældende i "normale/gode tider". Omfanget af disse egenskaber afhænger primært af den aktuelle kreditkvalitet.

For at begrænse de afkastmæssige konsekvenser af såvel økonomiens aktuelle konjunkturstadie som enkelte selskabsspecifikke hændelser, er risikostyringen for afdelingens investeringer i fokus, hvilket blandt andet kommer til udtryk i en stor spredning på enkeltudstedere samt en generelt højere kreditkvalitet end benchmark. Beskrivelsen af risikoprofil og risikofaktorer er ikke udtømmende, idet andre og uforudsete faktorer ligeledes kan have indflydelse på fastsættelsen af aktivernes værdi, ligesom enkelte markeder kan reagere forskelligt på disse forhold.

Fastholdelse af risikoprofil

Afdelingen har for at fastholde sin risikoprofil foretaget en specificering af rammerne for hvilke markeder der kan investeres på. Samtlige handler på porteføljen skal godkendes af investeringsforvaltningsselskabet, hvilket yderligere sikrer, at porteføljeplejen udføres i overensstemmelse med den valgte risikoprofil.

Risikoprofilen i afdelingen søges fastholdt ved veldiversificeret portefølje af obligationer spredt på en række udstedelser. Foreningens ledelse søger løbende at følge og om nødvendigt korrigere udnyttelsen af afdelingens investeringsrammer.

Ændring af prospekt

Samtlige omtalte forhold i denne afdelings prospekt, herunder investeringsstrategi og risikoprofil, kan inden for lovgivningens og vedtægternes rammer ændres efter bestyrelsens beslutning. Sådanne ændringer offentliggøres på www.alfredberginvest.dk og via NASDAQ OMX Copenhagen A/S hjemmeside.