



INVESTERINGSFORENINGEN ALFRED BERG INVEST
AMALIEGADE 3
1256 KØBENHAVN K

FULDSTÆNDIGT TEGNINGSPROSPEKT

Investeringsforeningen Alfred Berg Invest

Offentliggjort 31. maj 2011

Investeringsforeningen Alfred Berg Invest

Fuldstændigt tegningsprospekt
Offentliggjort 31. maj 2011

Indholdsfortegnelse

Foreningen	4
Afdelingerne	6
Generelt	6
Afdeling Danske Aktier	7
Afdeling Danske Indeks	9
Afdeling Emerging Markets Obligationer	11
Afdeling Europæiske Aktier	14
Afdeling Global Minimum Variance	16
Afdeling High Yield Obligationer	18
Afdeling Lange Danske Obligationer	22
Afdeling Nordiske Aktier	24
Afdeling PensionPlanner 2	26
Afdeling PensionPlanner 3	29
Afdeling PensionPlanner 4	32
Afdeling PensionPlanner 5	35
Afdeling PensionPlanner 6	38
Afdeling PensionPlanner 7	41
Afdeling Rusland	44
Afdeling Sektorallokering Danmark	47
Afdeling USA	49
Foreningsandele, tegning, indløsning og udbytte	51
Skatteforhold	56
Foreningens aftaler og omkostningsforhold	58
Tilknyttede personer og selskaber	64

Dette prospekt, der er udarbejdet på dansk, henvender sig til danske investorer og er udarbejdet i overensstemmelse med danske regler og lovgivning. Prospektet er indsendt til Finanstilsynet i Danmark i henhold til kapitel 11 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Prospektet er ikke godkendt af eller registreret hos udenlandske myndigheder med henblik på salg og markedsføring af foreningsandele uden for Danmark.

Oplysninger i dette prospekt kan ikke betragtes som rådgivning vedrørende investeringsmæssige eller andre forhold. Investorer opfordres til at søge individuel rådgivning om egne investeringsmæssige og dertil knyttede forhold.

Distribution af dette prospekt kan i visse lande være underlagt særlige restriktioner. Personer, der kommer i besiddelse af prospektet, er forpligtede til selv at undersøge og iagttage sådanne restriktioner. De af prospektet omfattede foreningsandele må ikke udbydes eller sælges i USA og Canada, og dette prospekt må ikke udleveres til investorer hjemmehørende i de pågældende lande.

Oplysninger i dette prospekt er ikke et tilbud eller en opfordring til at gøre tilbud i nogen jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring til at gøre tilbud ikke er tilladt, eller til personer over for hvem, et sådant tilbud eller en sådan opfordring til at gøre tilbud ikke er tilladt.

Enhver oplysning i dette prospekt, herunder om investeringsstrategi og risikoprofil, kan inden for lovgivningens og vedtægternes rammer ændres efter bestyrelsens beslutning.

Bestyrelseserklæring

Vi erklærer herved, at oplysningerne i prospektet os bekendt er rigtige, og at prospektet os bekendt ikke er behæftet med udeladelser, der vil kunne forvanske det billede, som prospektet skal give, samt at prospektet os bekendt indeholder enhver væsentlig oplysning, som kan have betydning for foreningens potentielle medlemmer.

København, den 31. maj 2011

Bestyrelsen for
Investeringsforeningen Alfred Berg Invest

Morten Riise-Knudsen
Formand

Lars Andersen

Niels Ulrik Heine

Foreningen

Navn og adresse Investeringsforeningen Alfred Berg Invest
c/o Alfred Berg Administration A/S
Amaliegade 3
1256 København K
Tlf. 33 96 10 00
Fax 33 96 10 99
E-mail: alfredberginvest.dk@alfredberg.com

Registrerings- og identifikations-numre Foreningen
Finanstilsynet: FT.nr: 11080
Erhvervs- og Selskabsstyrelsen: CVR-nr: 18 22 62 43

Afdelingerne

	SE-nummer	ISIN-kode	FT-nr.
Danske Aktier	31 01 75 48	DK001586157-9	11080-01
Danske Indeks	32 53 73 40	DK006026907-4	11080-18
Emerging Markets Obl.	12 14 55 51	DK001626876-6	11080-09
Europæiske Aktier	31 01 74 91	DK001024876-4	11080-05
Global Minimum Variance	32 53 73 75	DK006026923-1	11080-20
High Yield Obl.	31 01 75 56	DK001610864-0	11080-07
Lange Danske Obl.	31 01 75 64	DK001586149-6	11080-03
Nordiske Aktier	11 83 70 18	DK001026518-0	11080-06
PensionPlanner 2	31 00 39 46	DK006018246-7	11080-11
PensionPlanner 3	31 00 39 62	DK006018254-1	11080-12
PensionPlanner 4	31 00 39 70	DK006018262-4	11080-13
PensionPlanner 5	31 00 39 89	DK006018270-7	11080-14
PensionPlanner 6	31 00 39 97	DK006018289-7	11080-15
PensionPlanner 7	31 00 40 04	DK006018297-0	11080-16
Rusland	31 01 75 21	DK001023780-9	11080-04
Sektorallokering Danmark	32 53 73 67	DK006026915-7	11080-19
USA	31 01 75 05	DK001586165-2	11080-02

Etablering Investeringsforeningen Alfred Berg Invest er stiftet den 14. november 1994.

Formål Foreningens formål 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, jf. vedtægternes § 11.

Vedtægter Foreningens vedtægter udleveres på forlangende hos foreningens investeringsforvaltnings-selskab. Vedtægterne kan også hentes på foreningens hjemmeside www.alfredberginvest.dk.

Foreningens vedtægter er en integreret del af dette prospekt og skal medfølge ved udleveringen af prospektet.

Års- og delårs-rapporter Foreningens regnskabsmæssige resultat opgøres og årsrapport aflægges i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v. Regnskabsåret følger kalenderåret.

For afdelingerne Danske Indeks, Global Minimum Variance og Sektorallokering Danmark er første regnskabsår 24. november 2010 – 31. december 2011.

Årsrapporter og delårsrapporter udsendes direkte til de navnenoterede medlemmer, som fremsætter begæring herom. Årsrapporter og delårsrapporter udleveres på forlangende hos foreningen, men kan også hentes på foreningens hjemmeside www.alfredberginvest.dk.

Midlerne i hver afdeling administreres og regnskabsføres adskilt. Der aflægges særskilt regnskab for hver afdeling. De administrationsomkostninger, der ikke direkte kan henføres til den enkelte afdeling, fordeles mellem afdelingerne efter vedtægternes regler herom.

Finanskalender

- Årsrapport for 2010 forventes offentliggjort den 9. marts 2011
- Ordinær generalforsamling afholdes 28. marts 2011, kl. 15.00
- Delårsrapport for første halvår af 2011 forventes offentliggjort 24. august 2011.

Formue

Foreningens samlede formue udgjorde 3.907 mio. kr. pr. 31. december 2010

Afdelingerne

Generelt

Lån

Finanstilsynet har givet hver af foreningens afdelinger tilladelse til at optage kortfristede lån på højst 10 % af afdelingens formue til midlertidig finansiering af indgåede handler i overensstemmelse med § 43 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Fastholdelse af risikoprofil

Foreningen fokuserer i det daglige investeringsarbejde på at fastholde afdelingernes risikoprofiler. De vigtigste elementer i dette fokus er den løbende overvågning af, at:

- Afdelingernes porteføljer er veldiversificerede med hensyn til eksponering på lande, brancher, sektorer, kreditkvaliteter og andre relevante markedssegmenteringer inden for afdelingernes respektive investeringsuniverser
- Den gennemsnitlige forskel mellem afdelingernes afkast og benchmarkafkastet (tracking error) holdes på et passende niveau for hver enkelt afdeling

Foreningen har for alle afdelinger fastlagt rammer for, hvilke markeder og markedssegmenter der kan investeres i. Foreningens ledelse vurderer løbende, om der er behov for at korrigere udnyttelsen af disse investeringsrammer.

Afdeling Danske Aktier

ISIN-kode DK001586157-9

Type	Afdelingen er udloddende. Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3, anførte begrænsninger til aktivmassen.
Etablering	Afdelingen er stiftet den 14. november 1994.
Formue	Afdelingens formue udgjorde 79.668 tkr. pr. 31. december 2010.
Investerings-område	<p>Afdelingen kan investere i aktier i danske selskaber, samt ikke-danske selskaber som har et forretningsområde eller indtjeningsgrundlag, der i væsentlig grad er relateret til Danmark, der er optaget til notering eller handel på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF (MiFID direktivet) eller på et andet reguleret marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, og som er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt eller er optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. vedtægternes bilag 1. Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land.</p> <p>Afdelingen kan investere indtil 10 % af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter.</p> <p>Afdelingen kan inden for regler fastsat af Finanstilsynet anvende afledte finansielle instrumenter.</p>
Investerings-restriktioner	<p>Bestyrelsen har fastsat følgende yderligere restriktioner for investeringerne:</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Afdelingen udnytter ikke vedtægternes mulighed for at investere i andele i andre investeringsforeninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.▪ Der investeres ikke aktivt i unoterede værdipapirer, men tildelte unoterede værdipapirer og afnoterede værdipapirer kan beholdes.▪ Afdelingen må ikke anvende afledte finansielle instrumenter aktivt, men tildelte afledte finansielle instrumenter kan beholdes. <p>Restriktionerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning.</p>
Benchmark og afkast	Afdelingens benchmark er <i>OMX Copenhagen Benchmark Cap (OMXCBCAPGI)</i> . Afdelingens afkast samt benchmarkafkastet for de seneste fem år fremgår af nedenstående tabel (i DKK pr. andel á nominelt DKK 100 samt i procent p.a.):

	Afdelingen		Benchmark	
	Afkast	Standard-afvigelse	Afkast	Standard-afvigelse
2006	27,51	10,01	22,36	10,71
2007	-7,07	12,03	7,97	12,38
2008	-46,57	26,98	-49,32	29,96
2009	38,75	23,73	38,55	24,32
2010	16,09	20,08	25,25	14,10

NOTE: Afdelingens afkast inkluderer udbytte og udvikling i indre værdi. Standardafvigelsen er et udtryk for det gennemsnitlige udsving i det månedlige afkast. Kilde: Nasdaq OMX og Alfred Berg Invest.

Afdelingens afkast er opgjort efter fradrag af omkostninger til handel, administration mv.

Bemærk endvidere, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

Risikofaktorer	Investor skal være opmærksom på, at investering i afdelingen ikke svarer til en kontant-placering, og at investeringens værdi ikke er garanteret. Andele i afdelingen kan på ethvert tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet. Investor skal bl.a. være opmærksom på nedenstående risikofaktorer, der hver for sig kan føre til udsving i nettoværdien af afdelingens formue og dermed andelenes værdi.
<i>Kursudviklingen på aktiemarkederne</i>	Kursudviklingen på aktiemarkederne er generelt meget ujævn. Aktiekurserne kan på meget kort tid falde betydeligt, blandt andet som følge af vanskeligt forudsigelige politiske, finansielle eller regulatoriske forhold. Sektorrelaterede, regionale, nationale samt interne begivenheder af fx økonomisk eller forretningsmæssig karakter kan også have afgørende indflydelse på såvel den langsigtede som den kortsigtede kursudvikling på aktiemarkederne og dermed på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.
<i>Landerisiko</i>	Afdelingens investeringer er fokuseret på Danmark. Kursudviklingen på det danske aktiemarked er derfor afgørende for afdelingens værdiudvikling. Såvel specifikke danske politiske og regulatoriske foranstaltninger som landets finansielle og økonomiske udvikling, herunder rente- og valutaudviklingen, samt andre aktiekurspåvirkende faktorer er derfor væsentlige risikoelementer for udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue, som ikke – eller kun delvis – kan elimineres ved risikospredning indenfor afdelingens investeringsniveaus.
<i>Selskabsspecifikke forhold</i>	Kursudviklingen for hver enkelt aktie i afdelingens portefølje vil ofte være mere ujævn end markedets gennemsnitlige kursudvikling. Selskabsspecifikke forhold, herunder selskabets generelle forretningsudvikling, forretningsudviklingen på vigtige områder, finansieringsforhold, følsomheden over for udviklingen i dansk eller udenlandsk rente, følsomheden over for udviklingen i valutakurserne samt ændringer i selskabets regulatoriske og skattemæssige rammebetingelser i såvel Danmark som udlandet, kan fra dag til dag medføre langt større kursudsving på selskabsniveau end markedets gennemsnitlige daglige kursvariation. Da afdelingen kan placere op til 10 pct. af formuen i en enkelt aktie, kan nettoværdien af afdelingens formue variere kraftigt som følge af specifikke forhold i de selskaber, som afdelingen har investeret i.
<i>Andre forhold</i>	Ovennævnte risikoforhold er væsentlige, men de udgør ikke en udtømmende oversigt over afdelingens risikofaktorer. Andre faktorer kan også have betydning for usikkerheden om udviklingen af nettoværdien af afdelingens formue.
Den typiske investor	Frem for at foretage enkeltinvesteringer og opbygge en individuel værdipapirportefølje ønsker afdelingens typiske investor at drage fordel af den risikospredning, som afdelingens portefølje indebærer. Den typiske investor i afdelingen har en investeringshorisont på mindst tre år og betragter investeringen i afdelingen som et af flere elementer i en samlet portefølje.

Afdeling Danske Indeks

ISIN-kode: DK006026907-4

Type	Afdelingen er akkumulerende.
Etablering	Afdelingen er stiftet den 24. november 2010.
Binavne	Afdelingen opererer tillige under binavnet Indeks C20.
Formue	Afdelingens formue udgjorde 12.472 tkr. pr. 7. marts 2011, som var afdelingens første handelsdag på NASDAQ OMX Copenhagen A/S
Investeringsområde	<p>Formålet med afdelingen er at investere i overensstemmelse med § 95, stk. 2 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Afdelingen kan investere i aktier, der er optaget til handel på Nasdaq OMX Copenhagen A/S.</p> <p>Afdelingen er en indeks-afdeling og har til formål at investere i aktier med en placering og en fordeling, der til enhver tid svarer til placering og fordeling af aktier, der indgår i OMX Copenhagen 20-indekset, eller sådant aktieindeks, der af Nasdaq OMX Copenhagen A/S måtte blive udformet til at træde i stedet herfor.</p> <p>Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter. Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land.</p> <p>Afdelingen kan inden for regler fastsat af Finanstilsynet anvende afledte finansielle instrumenter.</p> <p>Afdelingen har Finanstilsynets tilladelse til at investere op til 35 % af formuen i de to koncernforbundne udstedere Novo Nordisk og Novozymes.</p>
Investeringsrestriktioner	<p>Bestyrelsen har fastsat følgende yderligere restriktioner for investeringerne:</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Der investeres ikke aktivt i unoterede værdipapirer, men tildelte unoterede værdipapirer og afnoterede værdipapirer kan beholdes.▪ Afdelingen må ikke anvende afledte finansielle instrumenter aktivt, men tildelte afledte finansielle instrumenter kan beholdes. <p>Restriktionerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning.</p>
Benchmark og afkast	Afdelingen har OMX Copenhagen 20-indekset tilknyttet som benchmark. Afdelingen er ny-etableret og har derfor ingen historiske afkast.
Risikofaktorer	Investor skal være opmærksom på, at investering i afdelingen ikke svarer til en kontant-placering, og at investeringens værdi ikke er garanteret. Andele i afdelingen kan på ethvert tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet. Investor skal bl.a. være opmærksom på nedenstående risikofaktorer, der hver for sig kan føre til udsving i nettoværdien af afdelingens formue og dermed andelenes værdi.
<i>Kursudviklingen på aktiemarkederne</i>	Kursudviklingen på aktiemarkederne er generelt meget ujævn. Aktiekurserne kan på meget kort tid falde betydeligt, blandt andet som følge af vanskeligt forudsigelige politiske, finansielle eller regulatoriske forhold. Sektorrelaterede, regionale, nationale samt internationale begivenheder af fx økonomisk eller forretningsmæssig karakter kan også have afgørende indflydelse på såvel den langsigtede som den kortsigtede kursudvikling på aktiemarkederne og dermed på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.

<i>Landerisiko</i>	Afdelingens investeringer er fokuseret på Danmark. Kursudviklingen på det danske aktiemarked er derfor afgørende for afdelingens værdiudvikling. Såvel specifikke danske politiske og regulatoriske foranstaltninger som landets finansielle og økonomiske udvikling, herunder rente- og valutaudviklingen, samt andre aktiekurspåvirkende faktorer er derfor væsentlige risikoelementer for udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue, som ikke – eller kun delvis – kan elimineres ved risikospredning indenfor afdelingens investeringsniveauer.
<i>Indeksrisiko</i>	Afdelingens investeringer afspejler sammensætningen af markedsindekset OMX C20. Afdelingens risiko vil derfor stort set svare til risiciene på markedsindekset, således at nettoværdien af afdelingens formue vil variere på samme måde og i stort set samme takt som indekset. Da afdelingen, på baggrund af en særtilladelse fra Finanstilsynet, kan investere op til 35 % i de to koncernforbundne selskaber Novo Nordisk og Novozymes (samlet set), kan formuen variere som følge af udsving i disse to selskaber. Derudover kan afdelingen investere op til 20 % pr. selskab mod 10 % i afdelinger, der ikke har denne særtilladelse. Udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue vil derfor være særlig følsom over for kursudsving i disse selskaber.
<i>Andre forhold</i>	Ovennævnte risikoforhold er væsentlige, men de udgør ikke en udtømmende oversigt over afdelingens risikofaktorer. Andre faktorer kan også have betydning for usikkerheden om udviklingen af nettoværdien af afdelingens formue.
Den typiske investor	Afdelingens typiske investor investerer pensionsmidler eller midler under virksomhedsskatteordningen. Frem for at foretage enkeltinvesteringer og opbygge en individuel værdipapirportefølje ønsker afdelingens typiske investor at drage fordel af den risikospredning, som afdelingens portefølje indebærer. Den typiske investor i afdelingen har en investeringshorisont på mindst tre år og betragter investeringen i afdelingen som et af flere elementer i en samlet portefølje.

Afdeling Emerging Markets Obligationer

ISIN-kode: DK001626876-6

Type	Afdelingen er udloddende.
Etablering	Afdelingen er stiftet den 4. november 2003.
Formue	Afdelingens formue udgjorde 48.817 tkr. pr. 31. december 2010.
Investerings- område	<p>Afdelingens investeringer foretages i overensstemmelse med kapitel 13 og 14 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.</p> <p>Afdelingen investerer i udenlandske obligationer og lignende med hovedvægten på kreditobligationer og statsobligationer udstedt eller garanteret af stater med høj kreditrisiko eller virksomheder beliggende i sådanne stater, der er optaget til notering eller handel på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF (MiFID direktivet) eller på et andet reguleret marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, og som er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt eller er optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.</p> <p>Disse stater kan f.eks. være: Argentina, Bahrain, Brasilien, Bulgarien, Chile, Colombia, Estonia, Filippinerne, De Forenede Arabiske Emirater, Indien, Indonesien, Jordan, Kina, Kuwait, Letland, Litauen, Malaysia, Marokko, Mauritius, Mexico, Oman, Pakistan, Peru, Polen, Qatar, Rumænien, Rusland, Slovakiet, Sri Lanka, Sydafrika, Tjekkiet, Thailand, Tyrkiet, Ungarn og Ægypten.</p> <p>Periodevis vil obligationer udstedt eller garanteret af den amerikanske stat eller lande i Den Europæiske Union kunne udgøre en væsentlig del af porteføljen.</p> <p>Det skal oplyses, at afdelingens investeringer kan indebære en høj kreditrisiko, idet der kan investeres i obligationer, hvor udstederen og/eller udstedelsen betegnes "speculative grade", d.v.s. har en rating lavere end BBB (Standard & Poor's) eller Baa3 (Moody's).</p> <p>Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land.</p> <p>Afdelingen kan investere indtil 10 % af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.</p> <p>Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter.</p> <p>Afdelingen kan inden for regler fastsat af Finanstilsynet anvende afledte finansielle instrumenter.</p>
Investerings- restriktioner	<p>Bestyrelsen har fastsat følgende yderligere restriktioner for investeringerne:</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Afdelingen udnytter ikke vedtægternes mulighed for at investere i andele i andre investeringsforeninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.▪ Anvendelse af afledte finansielle instrumenter skal ske på dækket basis. Afdelingen vil som udgangspunkt afdække valutaeksponering mod USD, men kan lejlighedsvis lade positionen være udækket.▪ Højst 30 % af formuen kan være eksponeret i anden valuta end EUR og USD.▪ Højst 30 % af formuen kan være eksponeret i virksomhedsobligationer med en rating lavere end BBB (Standard & Poor's) eller Baa3 (Moody's). Statsstøttede virksomheder

(såkaldte "quasi-sovereign"-udstedelser) medregnes ikke i denne opgørelse.

- Afdelingen må ikke investere i præmieobligationer eller konvertible obligationer.
- Ikke-ratede obligationer må højst udgøre 10 pct. af afdelingens formue.

Restriktionerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning.

Benchmark og afkast

Afdelingens benchmark er *JP Morgan EMBI Global Composite Index (DKK)*. Afdelingens afkast samt benchmarkafkastet for de seneste fem år fremgår af nedenstående tabel (i DKK pr. andel á nominelt DKK 100 samt i procent p.a.):

	Afdelingen		Benchmark	
	Afkast	Standard-afvigelse	Afkast	Standard-afvigelse
2006	9,84	6,56	7,59	5,63
2007	-0,24	4,44	4,83	4,54
2008	-21,39	27,69	-12,47	21,93
2009	32,32	9,55	27,60	6,8
2010	13,36	7,93	11,67	6,85

NOTE: Afdelingens afkast inkluderer udbytte og udvikling i indre værdi. Standardafvigelsen er et udtryk for det gennemsnitlige udsving i det månedlige afkast. Kilde: Bloomberg og Alfred Berg Invest.

Afdelingens afkast er opgjort efter fradrag af omkostninger til handel, administration mv. Bemærk endvidere, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidig afkast.

Risikofaktorer

Investor skal være opmærksom på, at investering i afdelingen ikke svarer til en kontant-placering, og at investeringens værdi ikke er garanteret. Andele i afdelingen kan på ethvert tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet. Investor skal bl.a. være opmærksom på nedenstående risikofaktorer, der hver for sig kan føre til udsving i nettoværdien af afdelingens formue og dermed andelenes værdi.

Obligationsmarkederne

Kursudviklingen på obligationsmarkederne er generelt ujævn. Obligationskurserne følger renteutviklingen og falder, når renterne stiger, blandt andet som følge af vanskeligt forudsigelige politiske, finansielle eller regulatoriske forhold. Nationale og internationale finansielle og økonomiske begivenheder kan også få indflydelse på såvel den langsigtede som den kortsigtede kursudvikling på obligationsmarkederne og dermed på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.

Kreditrisiko

Afdelingen kan investere i obligationer, hvor udstederen og/eller udstedelsen har kreditvurderingen "speculative grade" (lavere end Baa3/BBB). Obligationsinvesteringer i denne kategori er forbundet med en reel risiko for, at udstederen ikke vil være i stand til at honorere sine betalingsforpligtelser.

For statsobligationer udstedt af et land med høj kreditrisiko er det først og fremmest statsbudgettet, der har betydning for landets evne til at forrente og afdrage obligationsgælden, herunder skatteindtægterne, som blandt andet afhænger af landets økonomiske vækst, udviklingen i råvarepriserne, valutakursudviklingen, den økonomiske vækst hos landets samhandelspartnere samt kvaliteten af landets finansielle infrastruktur. Ændringer i disse forhold kan få stor indflydelse på såvel den langsigtede som den kortsigtede kursudvikling for landets statsobligationer og dermed på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.

Politisk risiko

Den politiske situation er ustabil i en række af de lande, som afdelingen kan investere i. Kurserne på obligationer udstedt af disse lande kan falde kraftigt som følge af politiske eller reguleringsmæssige indgreb efter et uventet politisk regimeskifte. Alene frykten for, at

nye politiske initiativer kan bringe den økonomiske udvikling i et land i fare kan føre til faldende obligationskurser og dermed faldende nettoværdi af afdelingens formue.

Selskabsspecifikke forhold

En del af afdelingens formue kan placeres i kreditobligationer udstedt af selskaber. Kurserne på disse obligationer vil være påvirkelige af en lang række markeds-mæssige og selskabsspecifikke forhold herunder selskabets generelle forretningsudvikling, forretningsudviklingen på vigtige områder, finansieringsforhold, følsomheden over for renteutviklingen, følsomheden over for udviklingen i valutakurserne samt ændringer i selskabets regulatoriske og skattemæssige rammebetingelser.

Disse forhold har afgørende indflydelse på kreditrisiko og kursudvikling for kreditobligationer udstedt af selskaber og kan derfor have indflydelse på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.

Valutaforhold

I det omfang afdelingens investeringer ikke er valutaafdækkede i forhold til danske kroner, vil nettoværdien af afdelingens formue blive påvirket af valutakursbevægelser.

Event-risiko

I særlige situationer som fx den globale kreditkrise i efteråret 1998, terrorangrebene i USA i september 2001 samt finanskrisen i 2008-2009 kan de finansielle markeder blive grebet af kollektiv panik, hvor investorernes risikoaversion stiger drastisk. I disse situationer afløses markedernes normale kursudviklingsmønster ofte af et markedsregime med store kursstigninger på likvide statsobligationer fra lande med høj kreditværdighed og massive kursfald og kraftige stigende kursvariation på mere risikobetonede obligationstyper, herunder kreditobligationer udstedt af selskaber med høj kreditrisiko og statsobligationer udstedt eller garanteret af stater med høj kreditrisiko. I disse situationer vil kurserne på de mere risikable obligationsudstedelser tendere til at samvariere modsatrettet mindre risikable statsobligationer.

Anvendelse af derivater

Anvendelsen af valutaterminskontrakter på dækket basis begrænser afdelingens valutarisiko.

Andre forhold

Ovennævnte risikoforhold er væsentlige, men de udgør ikke en udtømmende oversigt over afdelingens risikofaktorer. Andre faktorer kan også have betydning for usikkerheden om udviklingen af nettoværdien af afdelingens formue.

Den typiske investor

Frem for at foretage enkeltinvesteringer og opbygge en individuel værdipapirportefølje ønsker afdelingens typiske investor at drage fordel af den risikospredning, som afdelingens portefølje indebærer. Den typiske investor i afdelingen har en investeringshorisont på mindst tre år og betragter investeringen i afdelingen som et af flere elementer i en samlet portefølje. Den typiske investor er opmærksom på, at afdelingernes investeringer omfatter obligationer med høj risiko.

Afdeling Europæiske Aktier

ISIN-kode: DK001024876-4

Type	Afdelingen er udloddende. Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3, anførte begrænsninger til aktivmassen.
Etablering	Afdelingen er stiftet den 8. september 1998.
Formue	Afdelingens formue udgjorde 34.099 tkr. pr. 31. december 2010.
Investeringsområde	<p>Afdelingens investeringer foretages i overensstemmelse med kapitel 13 og 14 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.</p> <p>Afdelingen investerer sine midler i aktier i europæiske selskaber, samt ikke-europæiske selskaber, som har et forretningsområde eller indtjeningsgrundlag, der i væsentlig grad er relateret til Europa, der er optaget til notering eller handel på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF (MiFID direktivet) eller på et andet reguleret marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, og som er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt eller er optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.</p> <p>Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land.</p> <p>Afdelingen kan investere indtil 10 % af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.</p> <p>Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter.</p> <p>Afdelingen kan inden for regler fastsat af Finanstilsynet anvende afledte finansielle instrumenter.</p>
Investeringsrestriktioner	<p>Bestyrelsen har fastsat følgende yderligere restriktioner for investeringerne:</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Afdelingen udnytter ikke vedtægternes mulighed for at investere i andele i andre investeringsforeninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.▪ Der investeres ikke aktivt i unoterede værdipapirer, men tildelte unoterede værdipapirer og afnoterede værdipapirer kan beholdes.▪ Afdelingen må ikke anvende afledte finansielle instrumenter aktivt, men tildelte afledte finansielle instrumenter kan beholdes. <p>Restriktionerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning.</p>
Benchmark og afkast	<p>Afdelingens benchmark er <i>S&P Citigroup High Income Equity Index (DKK)</i>. Afdelingens afkast samt benchmarkafkastet for de seneste fem år fremgår af nedenstående tabel (i DKK pr. andel á nominelt DKK 100 samt i procent p.a.):</p>

	Afdelingen		Benchmark	
	Afkast	Standardafvigelse	Afkast	Standardafvigelse
2006	15,48	7,55	16,51	8,67
2007	-1,05	9,31	-0,78	10,35
2008	-49,30	24,41	-45,93	22,63
2009	26,06	19,37	36,13	22,12

2010	5,49	9,69	6,74	11,08
------	------	------	------	-------

NOTE: Afdelingens afkast inkluderer udbytte og udvikling i indre værdi. Standardafvigelsen er et udtryk for det gennemsnitlige udsving i det månedlige afkast. Kilde: Bloomberg og Alfred Berg Invest.

Afdelingens afkast er opgjort efter fradrag af omkostninger til handel, administration mv. Bemærk endvidere, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidig afkast.

Risikofaktorer	Investor skal være opmærksom på, at investering i afdelingen ikke svarer til en kontant-placering, og at investeringens værdi ikke er garanteret. Andele i afdelingen kan på ethvert tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet. Investor skal bl.a. være opmærksom på nedenstående risikofaktorer, der hver for sig kan føre til udsving i nettoværdien af afdelingens formue og dermed andelenes værdi.
<i>Kursudviklingen på aktiemarkedene</i>	Kursudviklingen på aktiemarkedene er generelt meget ujævn. Aktiekurserne kan på meget kort tid falde betydeligt, blandt andet som følge af vanskeligt forudsigelige politiske, finansielle eller regulatoriske forhold. Sektorrelaterede, regionale, nationale samt internationale begivenheder af fx økonomisk eller forretningsmæssig karakter kan også have afgørende indflydelse på såvel den langsigtede som den kortsigtede kursudvikling på aktiemarkedene og dermed på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.
<i>Geografisk risiko</i>	Afdelingens investeringer er fokuseret på Europa. Kursudviklingen på de europæiske aktiemarkeder er derfor afgørende for afdelingens værdiudvikling. Såvel specifikke politiske og regulatoriske foranstaltninger som Europas finansielle og økonomiske udvikling, herunder rente- og valutaudviklingen, samt andre aktiekurspåvirkende faktorer er derfor væsentlige risikoelementer for udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue, som ikke – eller kun delvis – kan elimineres ved risikospredning indenfor afdelingens investeringsunivers. Hertil kommer, at afdelingen kan have investeret i enkeltmarkeder, der af politiske, økonomiske, finansielle, valutariske, regulatoriske eller andre årsager udvikler sig negativt i forhold til resten af det europæiske aktiemarked.
<i>Selskabsspecifikke forhold</i>	Kursudviklingen for hver enkelt aktie i afdelingens portefølje vil ofte være mere ujævn end markedets gennemsnitlige kursudvikling. Selskabsspecifikke forhold, herunder selskabets generelle forretningsudvikling, forretningsudviklingen på vigtige områder, finansieringsforhold, følsomheden over for udviklingen i dansk eller udenlandsk rente, følsomheden over for udviklingen i valutakurserne samt ændringer i selskabets regulatoriske og skattemæssige rammebetingelser i såvel Danmark som udlandet, kan fra dag til dag medføre langt større kursudsving på selskabsniveau end markedets gennemsnitlige daglige kursvariation. Da afdelingen kan placere op til 10 pct. af formuen i en enkelt aktie, kan nettoværdien af afdelingens formue variere kraftigt som følge af specifikke forhold i de selskaber, som afdelingen har investeret i.
<i>Valutaforhold</i>	I det omfang afdelingens investeringer ikke er valutaafdækkede i forhold til danske kroner, vil nettoværdien af afdelingens formue blive påvirket af valutakursbevægelser.
<i>Andre forhold</i>	Ovennævnte risikoforhold er væsentlige, men de udgør ikke en udtømmende oversigt over afdelingens risikofaktorer. Andre faktorer kan også have betydning for usikkerheden om udviklingen af nettoværdien af afdelingens formue.
Den typiske investor	Frem for at foretage enkeltinvesteringer og opbygge en individuel værdipapirportefølje ønsker afdelingens typiske investor at drage fordel af den risikospredning, som afdelingens portefølje indebærer. Den typiske investor i afdelingen har en investeringshorisont på mindst tre år og betragter investeringen i afdelingen som et af flere elementer i en samlet portefølje.

Afdeling Global Minimum Variance

ISIN-kode: DK006026923-1

Type	Afdelingen er udloddende. Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3, anførte begrænsninger til aktivmassen.
Etablering	Afdelingen er stiftet 24. november 2010.
Binavne	Afdelingen opererer tillige under binavnene Stabile Aktier Global, Risikokontrol Global, MinVol Global, LimitRisk Global samt Low Risk Global.
Formue	Afdelingens formue udgjorde 40.000 tkr. pr. 7. marts 2011, som var afdelingens første handelsdag på NASDAQ OMX Copenhagen A/S
Investerings- område	<p>Afdelingens investeringer foretages i overensstemmelse med kapitel 13 og 14 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.</p> <p>Afdelingens investeringsstrategi tilsigter at minimere volatiliteten i porteføljen ved at følge en kvantitativ model. Afdelingen kan investere i aktier, der er optaget til notering eller handel på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF (MiFID direktivet) eller på et andet reguleret marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, og som er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt, eller er optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.</p> <p>Afdelingen kan investere indtil 10 % af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land.</p> <p>Afdelingen kan inden for regler fastsat af Finanstilsynet anvende afledte finansielle instrumenter.</p>
Investerings- restriktioner	<p>Bestyrelsen har fastsat følgende yderligere restriktioner for investeringerne:</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Afdelingen udnytter ikke vedtægternes mulighed for at investere gennem andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.▪ Afdelingen må ikke anvende afledte finansielle instrumenter aktivt, men tildelte afledte finansielle instrumenter kan beholdes. <p>Restriktionerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning.</p>
Benchmark og afkast	<p>Afdelingens benchmark er <i>MSCI TR Net World Index (DKK)</i>.</p> <p>Afdelingen er nyetableret og har derfor ingen historiske afkast.</p>
<i>Kursudviklingen på aktiemarkedene</i>	<p>Kursudviklingen på aktiemarkedene er generelt meget ujævn. Aktiekurserne kan på meget kort tid falde betydeligt, blandt andet som følge af vanskeligt forudsigelige politiske, finansielle eller regulatoriske forhold. Sektorrelaterede, regionale, nationale samt internationale begivenheder af fx økonomisk eller forretningsmæssig karakter kan også have afgørende indflydelse på såvel den langsigtede som den kortsigtede kursudvikling på aktiemarkedene og dermed på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.</p>

<i>Geografisk risiko</i>	<p>Afdelingen investerer i aktier fra hele verden. Kursudviklingen på de internationale aktiemarkeder er derfor afgørende for afdelingens værdiudvikling. Såvel specifikke politiske og regulatoriske foranstaltninger som den internationale finansielle og økonomiske udvikling, herunder rente- og valutaudviklingen, samt andre aktiekurspåvirkende faktorer er derfor væsentlige risikoelementer for udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue, som ikke – eller kun delvis – kan elimineres ved risikospredning indenfor afdelingens investeringsniveaus.</p> <p>Hertil kommer, at afdelingen kan have investeret i enkeltmarkeder, der af politiske, økonomiske, finansielle, valutariske, regulatoriske eller andre årsager udvikler sig negativt i forhold til det internationale aktiemarked i almindelighed.</p>
<i>Selskabsspecifikke forhold</i>	<p>Kursudviklingen for hver enkelt aktie i afdelingens portefølje vil ofte være mere ujævn end markedets gennemsnitlige kursudvikling. Selskabsspecifikke forhold, herunder selskabets generelle forretningsudvikling, forretningsudviklingen på vigtige områder, finansieringsforhold, følsomheden over for udviklingen i dansk eller udenlandsk rente, følsomheden over for udviklingen i valutakurserne samt ændringer i selskabets regulatoriske og skattemæssige rammebetingelser i såvel Danmark som udlandet, kan fra dag til dag medføre langt større kursudsving på selskabsniveau end markedets gennemsnitlige daglige kursvariation. Da afdelingen kan placere op til 10 pct. af formuen i en enkelt aktie, kan nettoværdien af afdelingens formue variere kraftigt som følge af specifikke forhold i de selskaber, som afdelingen har investeret i.</p>
<i>Valutaforhold</i>	<p>I det omfang afdelingens investeringer ikke er valutaafdækkede i forhold til danske kroner, vil nettoværdien af afdelingens formue blive påvirket af valutakursbevægelser.</p>
<i>Modelrisiko</i>	<p>Afdelingens investeringer er baseret på en model for kursdannelse og -samvariation (korrelation) på de internale aktiemarkeder, der har til formål at sikre en stabil udvikling i Nettoværdien af afdelingens formue relativt til kursudviklingen på de internationale aktiemarkeder. Modellen forudsætter stabilitet i de globale aktiekursers udviklingsmønstre og samvariation. Hvis denne forudsætning brister, vil der være forøget risiko for, at de modelbaserede investeringer ikke kan sikre en stabil værdiudvikling i afdelingen.</p>
<i>Andre forhold</i>	<p>Ovennævnte risikoforhold er væsentlige, men de udgør ikke en udtømmende oversigt over afdelingens risikofaktorer. Andre faktorer kan også have betydning for usikkerheden om udviklingen af nettoværdien af afdelingens formue.</p>
Den typiske investor	<p>Frem for at foretage enkeltinvesteringer og opbygge en individuel værdipapirportefølje ønsker afdelingens typiske investor at drage fordel af den risikospredning, som afdelingens portefølje indebærer. Den typiske investor i afdelingen har en investeringshorisont på mindst tre år og betragter investeringen i afdelingen som et af flere elementer i en samlet portefølje. Den typiske investor er opmærksom på, at afdelingernes investeringer omfatter obligationer med høj risiko.</p>

Afdeling High Yield Obligationer

ISIN-kode: DK001610864-0

Type	Afdelingen er udloddende.
Etablering	Afdelingen er stiftet den 19. marts 2001.
Formue	Afdelingens formue udgjorde 398.157 tkr. pr. 31. december 2010
Investeringsområde	<p>Afdelingens investeringer foretages i overensstemmelse med kapitel 13 og 14 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.</p> <p>Afdelingen investerer sine midler i globale virksomhedsobligationer, der er optaget til notering eller handel på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF (MiFID direktivet) eller på et andet reguleret marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, og som er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt eller er optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.</p> <p>Afdelingen kan endvidere investere i ikke-børsnoterede amerikanske erhvervsobligationer, der er registreret hos SEC (U.S. Securities and Exchange Commission). Dette marked, der bl.a. omtales som OTC Fixed Income markedet, er reguleret af NASD (the National Association of Securities Dealers) og indirekte af SEC via godkendelse af mæglerne og registrering af udstedere og udstedelser.</p> <p>Afdelingen kan også investere i Rule 144 A udstedelser, hvortil der er knyttet en ombytningsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos SEC i henhold til Securities Act of 1933, og som omsættes på OTC Fixed Income markedet.</p> <p>De værdipapirer, der handles på OTC Fixed Income markedet, er af vidt forskellig kvalitet og opfylder alene de almindelige amerikanske betingelser for udstedelse af virksomhedsobligationer.</p> <p>I det omfang afdelingen investerer i amerikanske erhvervsobligationer, skal disse på investeringstidspunktet opfylde nedenstående:</p> <ol style="list-style-type: none">1. Udstedelsen skal have en kursværdi på mindst 100 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta.2. En kreditvurdering, der ikke er lavere end CCC (Standard & Poor's) henholdsvis Caa3 (Moody's), dog kan op til 10 pct. af afdelingens formue investeres i ikke-ratede obligationer.3. Regelmæssig prisstillelse hos mindst to internationale investeringsbanker/børsmæglere. <p>Det skal oplyses, at afdelingens investeringer kan indebære en høj kreditrisiko, idet der kan investeres i obligationer, hvor udstederen og/eller udstedelsen betegnes "speculative grade" eller "high yield", dvs. har en rating lavere end BBB (Standard & Poor's) eller Baa3 (Moody's).</p> <p>Generelt tilstræbes der i afdelingen stor spredning på segmenter og udstedere. Afdelingen må i high yield virksomhedsobligationer eje indtil 5 pct. udstedt af samme virksomhed og indtil 5 pct. i samme emission.</p> <p>Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land.</p>

Afdelingen kan investere indtil 10 % af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter.

Afdelingen kan inden for regler fastsat af Finanstilsynet anvende afledte finansielle instrumenter

Investeringsrestriktioner

Bestyrelsen har fastsat følgende yderligere restriktioner for investeringerne:

- Afdelingen udnytter ikke vedtægternes mulighed for at investere i andele i andre investeringsforeninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.
- Anvendelse af afledte finansielle instrumenter skal ske på dækket basis. Afdelingen vil som udgangspunkt afdække valutaeksponeringen mod USD, men kan lejlighedsvis lade positionen være udækket.
- Afdelingen må ikke investere i præmieobligationer eller konvertible obligationer.
- Ikke-ratede obligationer må højst udgøre 10 pct. af afdelingens formue.

Restriktionerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning.

Benchmark og afkast

Afdelingens benchmark er *Merrill Lynch Global High Yield, BB-B rated, 2% Constrained, Ex Financials, 100% EUR hedged (DKK)*. Afdelingens afkast samt benchmarkafkastet for de seneste fem år fremgår af nedenstående tabel (i DKK pr. andel á nominelt DKK 100 samt i procent p.a.):

	Afdelingen		Benchmark	
	Afkast	Standardafvigelse	Afkast	Standardafvigelse
2006	4,51	2,10	8,23	2,22
2007	1,41	4,79	0,72	5,52
2008	-23,86	18,67	-28,30	23,95
2009	45,07	9,60	60,93	12,40
2010	12,46	7,52	14,54	7,71

NOTE: Afdelingens afkast inkluderer udbytte og udvikling i indre værdi. Standardafvigelsen er et udtryk for det gennemsnitlige udsving i det månedlige afkast. Kilde: Bloomberg og Alfred Berg Invest.

Afdelingens afkast er opgjort efter fradrag af omkostninger til handel, administration mv. Bemærk endvidere, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

Risikofaktorer

Investor skal være opmærksom på, at investering i afdelingen ikke svarer til en kontantplacering, og at investeringens værdi ikke er garanteret. Andele i afdelingen kan på ethvert tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet. Investor skal bl.a. være opmærksom på nedenstående risikofaktorer, der hver for sig kan føre til udsving i nettoværdien af afdelingens formue og dermed andelenes værdi.

Obligationsmarkederne

Kursudviklingen på obligationsmarkederne er generelt ujævn. Obligationskurserne følger renteutviklingen og falder, når renterne stiger, blandt andet som følge af vanskeligt forudsigelige politiske, finansielle eller regulatoriske forhold. Nationale og internationale finansielle og økonomiske begivenheder kan også få indflydelse på såvel den langsigtede som den kortsigtede kursudvikling på obligationsmarkederne og dermed på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.

<i>Kreditrisiko</i>	<p>Afdelingen kan investere i obligationer, hvor udstederen og/eller udstedelsen har kreditvurderingen "speculative grade" (lavere end Baa3/BBB). Obligationsinvesteringer i denne kategori er forbundet med en reel risiko for, at udstederen ikke vil være i stand til at honorere sine betalingsforpligtelser.</p> <p>For statsobligationer udstedt af et land med høj kreditrisiko er det først og fremmest statsbudgettet, der har betydning for landets evne til at forrente og afdrage obligationsgælden, herunder skatteindtægterne, som blandt andet afhænger af landets økonomiske vækst, udviklingen i råvarepriserne, valutakursudviklingen, den økonomiske vækst hos landets samhandelspartnere samt kvaliteten af landets finansielle infrastruktur. Ændringer i disse forhold kan få stor indflydelse på såvel den langsigtede som den kortsigtede kursudvikling for landets statsobligationer og dermed på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.</p>
<i>Politisk risiko</i>	<p>Den politiske situation er ustabil i en række af de lande, som afdelingen kan investere i. Kurserne på obligationer udstedt af disse lande kan falde kraftigt som følge af politiske eller reguleringsmæssige indgreb efter et uventet politisk regimeskifte. Alene frygten for, at nye politiske initiativer kan bringe den økonomiske udvikling i et land i fare, kan føre til faldende obligationskurser og dermed faldende nettoværdi af afdelingens formue.</p>
<i>Selskabsspecifikke forhold</i>	<p>En del af afdelingens formue kan placeres i kreditobligationer udstedt af selskaber. Kurserne på disse obligationer vil være påvirkede af en lang række markedsmæssige og selskabsspecifikke forhold herunder selskabets generelle forretningsudvikling, forretningsudviklingen på vigtige områder, finansieringsforhold, følsomheden over for renteutviklingen, følsomheden over for udviklingen i valutakurserne samt ændringer i selskabets regulatoriske og skattemæssige rammebetingelser.</p> <p>Disse forhold har afgørende indflydelse på kreditrisiko og kursudvikling for kreditobligationer udstedt af selskaber og kan derfor have indflydelse på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.</p>
<i>Valutaforhold</i>	<p>I det omfang afdelingens investeringer ikke er valutaafdækkede i forhold til danske kroner, vil nettoværdien af afdelingens formue blive påvirket af valutakursbevægelser.</p>
<i>Event-risiko</i>	<p>I særlige situationer som fx den globale kreditkrise i efteråret 1998, terrorangrebene i USA i september 2001 samt finanskrisen i 2008-2009 kan de finansielle markeder blive grebet af kollektiv panik, hvor investorernes risikoaversion stiger drastisk. I disse situationer afløses markedernes normale kursudviklingsmønster ofte af et markedsregime med store kursstigninger på likvide statsobligationer fra lande med høj kreditværdighed og massive kursfald og kraftige stigende kursvariation på mere risikobetonede obligationstyper, herunder kreditobligationer udstedt af selskaber med høj kreditrisiko og statsobligationer udstedt eller garanteret af stater med høj kreditrisiko. I disse situationer vil kurserne på de mere risikable obligationsudstedelser tendere til at samvariere modsatrettet mindre risikable statsobligationer.</p>
<i>Anvendelse af derivater</i>	<p>Anvendelsen af valutaterminskontrakter på dækket basis begrænser afdelingens valutarisiko.</p>
<i>Andre forhold</i>	<p>Ovennævnte risikoforhold er væsentlige, men de udgør ikke en udtømmende oversigt over afdelingens risikofaktorer. Andre faktorer kan også have betydning for usikkerheden om udviklingen af nettoværdien af afdelingens formue.</p>
Den typiske investor	<p>Frem for at foretage enkeltinvesteringer og opbygge en individuel værdipapirportefølje ønsker afdelingens typiske investor at drage fordel af den risikospredning, som afdelingens</p>

portefølje indebærer. Den typiske investor i afdelingen har en investeringshorisont på mindst tre år og betragter investeringen i afdelingen som et af flere elementer i en samlet portefølje. Den typiske investor er opmærksom på, at afdelingernes investeringer omfatter obligationer med høj risiko.

Afdeling Lange Danske Obligationer

ISIN-kode: DK001586149-6

Type	Afdelingen er udloddende.
Etablering	Afdelingen er stiftet den 14. november 1994.
Formue	Afdelingens formue udgjorde 334.771 tkr. pr. 31. december 2010.
Investerings- område	<p>Afdelingen investerer sine midler i danske obligationer optaget til notering eller handel på regulerede markeder i Danmark omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF (MiFID-direktivet). Afdelingen investerer højst 50 % af sine midler i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer. Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land.</p> <p>Afdelingen kan investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer udstedt eller garanteret af den danske stat dog således, at en sådan investering fordeles på værdipapirer fra mindst 6 forskellige emissioner, og at værdipapirerne fra en og samme emission ikke overstiger 30 pct. af afdelingens formue.</p> <p>Afdelingen kan inden for regler fastsat af Finanstilsynet anvende afledte finansielle instrumenter.</p>
Investerings- restriktioner	<p>Bestyrelsen har fastsat følgende yderligere restriktioner for investeringerne:</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Afdelingen må ikke anvende afledte finansielle instrumenter aktivt, men tildelte afledte finansielle instrumenter kan beholdes. <p>Restriktionerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning.</p>
Benchmark og afkast	Afdelingens benchmark er 60 % <i>Effas > 1 Year</i> og 40 % <i>Nordea Bank Danmark A/S' real-kreditobligationsindeks</i> . Afdelingens afkast samt benchmarkafkastet for de seneste fem år fremgår af nedenstående tabel (i DKK pr. andel á nominelt DKK 100 samt i procent p.a.):

	Afdelingen		Benchmark	
	Afkast	Standard- afvigelse	Afkast	Standard- afvigelse
2006	0,46	2,86	0,31	2,81
2007	1,76	2,65	1,65	2,71
2008	8,63	7,91	9,53	6,26
2009	3,73	3,86	4,32	3,88
2010	5,04	2,49	7,47	4,99

NOTE: Afdelingens afkast inkluderer udbytte og udvikling i indre værdi. Standardafvigelsen er et udtryk for det gennemsnitlige udsving i det månedlige afkast. Kilde: Bloomberg og Alfred Berg Invest.

Afdelingens afkast er opgjort efter fradrag af omkostninger til handel, administration mv. Bemærk endvidere, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidig afkast.

Risikofaktorer	Investor skal være opmærksom på, at investering i afdelingen ikke svarer til en kontant-placering, og at investeringens værdi ikke er garanteret. Andele i afdelingen kan på ethvert tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet. Investor skal bl.a. være opmærksom på nedenstående risikofaktorer, der hver for sig kan føre til udsving i nettoværdien af afdelingens formue og dermed andelenes værdi.
-----------------------	--

<i>Obligationsmarkederne</i>	Kursudviklingen på obligationsmarkederne er generelt ujævn. Obligationskurserne følger renteutviklingen og falder, når renterne stiger, blandt andet som følge af vanskeligt forudsigelige politiske, finansielle eller regulatoriske forhold. Nationale og internationale finansielle og økonomiske begivenheder kan også få indflydelse på såvel den langsigtede som den kortsigtede kursudvikling på obligationsmarkederne og dermed på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.
<i>Landerisiko</i>	Afdelingens investeringer er koncentreret om danske obligationer. Kursudviklingen på det danske obligationsmarked er derfor afgørende for afdelingens værdiudvikling. Såvel specifikke danske politiske og regulatoriske foranstaltninger som landets finansielle og økonomiske udvikling, herunder rente- og valutaudviklingen, er derfor væsentlige risikoelementer for udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue, som ikke – eller kun delvis – kan elimineres ved risikospredning indenfor afdelingens investeringsunivers.
<i>Erhvervsobligationer</i>	Investering i erhvervsobligationer rummer en vis kreditrisiko. Det kan forekomme, at en obligationsudsteders individuelle kreditvurdering (rating) nedsættes, hvilket normalt medfører kursfald på obligationen. Det kan også forekomme, at udsteder ikke kan overholde sine forpligtelser, hvilket – udover forsinkede eller udeblevne rente- og/eller afdragsbetalinger – medfører betydelige kursfald på obligationen, eller at obligationen bliver værdiløs.
<i>Andre forhold</i>	Ovennævnte risikoforhold er væsentlige, men de udgør ikke en udtømmende oversigt over afdelingens risikofaktorer. Andre faktorer kan også have betydning for usikkerheden om udviklingen af nettoværdien af afdelingens formue.
Den typiske investor	Frem for at foretage enkeltinvesteringer og opbygge en individuel værdipapirportefølje ønsker afdelingens typiske investor at drage fordel af den risikospredning, som afdelingens portefølje indebærer. Den typiske investor i afdelingen har en investeringshorisont på mindst tre år og betragter investeringen i afdelingen som et af flere elementer i en samlet portefølje.

Afdeling Nordiske Aktier

ISIN-kode: DK001026518-0

Type	Afdelingen er udloddende. Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3, anførte begrænsninger til aktivmassen.
Etablering	Afdelingen er stiftet den 13. marts 2000.
Formue	Afdelingens formue udgjorde 33.528 tkr. pr. 31. december 2010.
Investerings- område	<p>Afdelingens investeringer foretages i overensstemmelse med kapitel 13 og 14 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.</p> <p>Afdelingen investerer sine midler i aktier i nordiske selskaber, samt ikke-nordiske selskaber, som har et forretningsområde eller indtjeningsgrundlag, der i væsentlig grad er relateret til Norden, der er optaget til notering eller handel på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF (MiFID direktivet) eller på et andet reguleret marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, og som er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt, eller er optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.</p> <p>Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land.</p> <p>Afdelingen kan investere indtil 10 % af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.</p> <p>Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter.</p> <p>Afdelingen kan inden for regler fastsat af Finanstilsynet anvende afledte finansielle instrumenter.</p>
Investerings- restriktioner	<p>Bestyrelsen har fastsat følgende yderligere restriktioner for investeringerne:</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Afdelingen udnytter ikke vedtægternes mulighed for at investere gennem andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.▪ Der investeres ikke aktivt i unoterede værdipapirer, men tildelte unoterede værdipapirer og afnoterede værdipapirer kan beholdes.▪ Afdelingen må ikke anvende afledte finansielle instrumenter aktivt, men tildelte afledte finansielle instrumenter kan beholdes. <p>Restriktionerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning.</p>
Benchmark og afkast	Afdelingens benchmark er <i>VINX Benchmark Cap</i> . Afdelingens afkast samt benchmarkafkastet for de seneste fem år fremgår af nedenstående tabel (i DKK pr. andel á nominelt DKK 100 samt i procent p.a.):

	Afdelingen		Benchmark	
	Afkast	Standard- afvigelse	Afkast	Standard- afvigelse
2006	4,51	2,10	8,23	2,22
2007	1,41	4,79	0,72	5,52
2008	-23,86	18,67	-28,30	23,95

2009	45,07	9,60	60,93	12,40
2010	12,46	7,52	14,54	7,71

NOTE: Afdelingens afkast inkluderer udbytte og udvikling i indre værdi. Standardafvigelsen er et udtryk for det gennemsnitlige udsving i det månedlige afkast. Kilde: Bloomberg og Alfred Berg Invest.

Afdelingens afkast er opgjort efter fradrag af omkostninger til handel, administration mv. Bemærk endvidere, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

Risikofaktorer	Investor skal være opmærksom på, at investering i afdelingen ikke svarer til en kontantplacering, og at investeringens værdi ikke er garanteret. Andele i afdelingen kan på ethvert tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet. Investor skal bl.a. være opmærksom på nedenstående risikofaktorer, der hver for sig kan føre til udsving i nettoværdien af afdelingens formue og dermed andelenes værdi.
<i>Kursudviklingen på aktiemarkedene</i>	Kursudviklingen på aktiemarkedene er generelt meget ujævn. Aktiekurserne kan på meget kort tid falde betydeligt, blandt andet som følge af vanskeligt forudsigelige politiske, finansielle eller regulatoriske forhold. Sektorrelaterede, regionale, nationale samt internationale begivenheder af fx økonomisk eller forretningsmæssig karakter kan også have afgørende indflydelse på såvel den langsigtede som den kortsigtede kursudvikling på aktiemarkedene og dermed på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.
<i>Geografisk risiko</i>	Afdelingens investeringer er fokuseret på Norden. Kursudviklingen på de europæiske aktiemarkeder er derfor afgørende for afdelingens værdiudvikling. Såvel specifikke politiske og regulatoriske foranstaltninger som den finansielle og økonomiske udvikling i Norden, herunder rente- og valutaudviklingen, samt andre aktiekurspåvirkende faktorer er derfor væsentlige risikoelementer for udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue, som ikke – eller kun delvis – kan elimineres ved risikospredning indenfor afdelingens investeringsniveauer. Hertil kommer, at afdelingen kan have investeret i enkeltmarkeder, der af politiske, økonomiske, finansielle, valutariske, regulatoriske eller andre årsager udvikler sig negativt i forhold til resten af det europæiske aktiemarked.
<i>Selskabsspecifikke forhold</i>	Kursudviklingen for hver enkelt aktie i afdelingens portefølje vil ofte være mere ujævn end markedets gennemsnitlige kursudvikling. Selskabsspecifikke forhold, herunder selskabets generelle forretningsudvikling, forretningsudviklingen på vigtige områder, finansieringsforhold, følsomheden over for udviklingen i dansk eller udenlandsk rente, følsomheden over for udviklingen i valutakurserne samt ændringer i selskabets regulatoriske og skattemæssige rammebetingelser i såvel Danmark som udlandet, kan fra dag til dag medføre langt større kursudsving på selskabsniveau end markedets gennemsnitlige daglige kursvariation. Da afdelingen kan placere op til 10 pct. af formuen i en enkelt aktie, kan nettoværdien af afdelingens formue variere kraftigt som følge af specifikke forhold i de selskaber, som afdelingen har investeret i.
<i>Valutaforhold</i>	I det omfang afdelingens investeringer ikke er valutaafdækkede i forhold til danske kroner, vil nettoværdien af afdelingens formue blive påvirket af valutakursbevægelser.
<i>Andre forhold</i>	Ovennævnte risikoforhold er væsentlige, men de udgør ikke en udtømmende oversigt over afdelingens risikofaktorer. Andre faktorer kan også have betydning for usikkerheden om udviklingen af nettoværdien af afdelingens formue.
Den typiske investor	Frem for at foretage enkeltinvesteringer og opbygge en individuel værdipapirportefølje ønsker afdelingens typiske investor at drage fordel af den risikospredning, som afdelingens portefølje indebærer. Den typiske investor i afdelingen har en investeringshorisont på mindst tre år og betragter investeringen i afdelingen som et af flere elementer i en samlet portefølje.

Afdeling PensionPlanner 2

ISIN-kode: DK006018246-7

Type	Afdelingen er akkumulerende.
Etablering	Afdelingen er stiftet den 23. februar 2009.
Binavne	Afdelingen opererer tillige under binavnene Shield Fund 2, AssetPlanner 2, og InvestmentPlanner 2.
Formue	Afdelingens formue udgjorde 38.323 tkr. pr. 31. december 2010.
Investeringsområde	<p>Afdelingens investeringer foretages i overensstemmelse med kapitel 13 og 14 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.</p> <p>Afdelingen investerer hovedsageligt sine midler i andele i andre kollektive investeringsinstitutter i overensstemmelse med § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., men kan også investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handel på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF (MiFID direktivet) eller på et andet reguleret marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, og som er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt eller er optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.</p> <p>Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land.</p> <p>Investeringerne i afdelingen sammensættes under hensyntagen til en mellemlang investeringshorisont, men vil typisk indgå i kombination med én eller flere af de øvrige PensionPlanner-afdelinger. Afdelingen tilstræber en fordeling mellem indirekte eksponering til aktier og obligationer, så investering i andele i andre kollektive investeringsinstitutter, hvis hovedformål er investering i aktiebaserede værdipapirer, udgør op til 30 % af afdelingens formue, og den resterende del af afdelingens formue kan placeres i andele i andre kollektive investeringsinstitutter, hvis hovedformål er investering i obligationsbaserede værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter.</p> <p>Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter.</p> <p>Afdelingen kan inden for regler fastsat af Finanstilsynet anvende afledte finansielle instrumenter.</p>
Investeringsrestriktioner	<p>Bestyrelsen har fastsat følgende yderligere restriktioner for investeringerne:</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Der investeres ikke aktivt i unoterede værdipapirer, men tildelte unoterede værdipapirer og afnoterede værdipapirer kan beholdes.▪ Afledte finansielle instrumenter kan anvendes på såvel dækket som ikke-dækket basis med følgende begrænsninger:<ul style="list-style-type: none">○ Investeringer i USD og JPY vil som udgangspunkt være valutaafdækkede mod DKK eller mod EUR, men kan lejlighedsvis lades udækkede.○ Afdelingen kan have lange nettopositioner i futures noteret på NASDAQ OMX Derivatives Markets. <p>Restriktionerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning.</p>

Investeringer i andre fonde

Afdelingen investerer en betydelig andel af sin formue i andre investeringsinstitutter. De maksimale administrationsomkostninger i de investeringsinstitutter, som afdelingen investerer i, må højst udgøre 3 % pr. år.

Benchmark og afkast

Afdelingens benchmark er 10 % MSCI World EUR-hedged, 3 % MSCI NORDIC og 87 % EURO MTS GLOB Index level. Afdelingens afkast samt benchmarkafkastet for de seneste fem år fremgår af nedenstående tabel (i DKK pr. andel á nominelt DKK 100 samt i procent p.a.):

	Afdelingen		Benchmark	
	Afkast	Standard-afvigelse	Afkast	Standard-afvigelse
2006	-	-	-	-
2007	-	-	-	-
2008	-	-	-	-
2009	8,36	-	5,69	-
2010	2,62	6,61	2,16	4,44

NOTE: Afdelingens afkast inkluderer udbytte og udvikling i indre værdi. Standardafvigelsen er et udtryk for det gennemsnitlige udsving i det månedlige afkast. For året 2009 er afkastet beregnet fra etableringstidspunktet. Som følge af den korte måleperiode er standardafvigelse ikke beregnet for 2009. Kilde: Bloomberg og Alfred Berg Invest.

Afdelingens afkast er opgjort efter fradrag af omkostninger til handel, administration mv. Bemærk endvidere, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

Risikofaktorer

Investor skal være opmærksom på, at investering i afdelingen ikke svarer til en kontant-placering, og at investeringens værdi ikke er garanteret. Andele i afdelingen kan på ethvert tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet. Investor skal bl.a. være opmærksom på nedenstående risikofaktorer, der hver for sig kan føre til udsving i nettoværdien af afdelingens formue og dermed andelenes værdi.

Allokeringsrisiko

Afdelingens investeringer bygger på en taktisk aktivallokering, der afspejler afdelingens investeringshorisont og risikoprofil. Den taktiske aktivallokering vil normalt medføre både aktie- og obligationseksposering gennem investering i aktie- og obligationsfokuserede investeringsinstitutter. Nettoværdien af afdelingens formue vil derfor kunne falde som følge af negativ kursudvikling på såvel aktie- som obligationsmarkederne.

Kursudviklingen på aktiemarkederne

Kursudviklingen på aktiemarkederne er generelt meget ujævn. Aktiekurserne kan på meget kort tid falde betydeligt, blandt andet som følge af vanskeligt forudsigelige politiske, finansielle eller regulatoriske forhold. Sektorrelaterede, regionale, nationale samt internationale begivenheder af fx økonomisk eller forretningsmæssig karakter kan også have afgørende indflydelse på såvel den langsigtede som den kortsigtede kursudvikling på aktiemarkederne og dermed på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.

Geografisk risiko

Afdelingen investerer i aktier fra hele verden. Kursudviklingen på de internationale aktiemarkeder er derfor afgørende for afdelingens værdiudvikling. Såvel specifikke politiske og regulatoriske foranstaltninger som den internationale finansielle og økonomiske udvikling, herunder rente- og valutaudviklingen, samt andre aktiekurspåvirkende faktorer er derfor væsentlige risikoelementer for udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue, som ikke – eller kun delvis – kan elimineres ved risikospredning indenfor afdelingens investeringsniveauer.

Hertil kommer, at afdelingen kan have investeret i enkeltmarkeder, der af politiske, økonomiske, finansielle, valutariske, regulatoriske eller andre årsager udvikler sig negativt i

forhold til det internationale aktiemarked i almindelighed.

<i>Selskabsspecifikke forhold</i>	Kursudviklingen for hver enkelt aktie i afdelingens portefølje vil ofte være mere ujævn end markedets gennemsnitlige kursudvikling. Selskabsspecifikke forhold, herunder selskabets generelle forretningsudvikling, forretningsudviklingen på vigtige områder, finansieringsforhold, følsomheden over for udviklingen i dansk eller udenlandsk rente, følsomheden over for udviklingen i valutakurserne samt ændringer i selskabets regulatoriske og skattemæssige rammebetingelser i såvel Danmark som udlandet, kan fra dag til dag medføre langt større kursudsving på selskabsniveau end markedets gennemsnitlige daglige kursvariation. Da afdelingen kan placere op til 10 pct. af formuen i en enkelt aktie, kan nettoværdien af afdelingens formue variere kraftigt som følge af specifikke forhold i de selskaber, som afdelingen har investeret i.
<i>Obligationsmarkederne</i>	Kursudviklingen på obligationsmarkederne er generelt ujævn. Obligationskurserne følger renteutviklingen og falder, når renterne stiger, blandt andet som følge af vanskeligt forudsigelige politiske, finansielle eller regulatoriske forhold. Nationale og internationale finansielle og økonomiske begivenheder kan også få indflydelse på såvel den langsigtede som den kortsigtede kursudvikling på obligationsmarkederne og dermed på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.
<i>Valutaforhold</i>	I det omfang afdelingens investeringer ikke er valutaafdækkede i forhold til danske kroner, vil nettoværdien af afdelingens formue blive påvirket af valutakursbevægelser.
<i>Anvendelse af derivater</i>	Anvendelse af futures på det danske aktiemarked på udækket basis vil forøge afdelingens følsomhed over for markedets kursudvikling. Såfremt afdelingen er fuldt investeret i værdipapirer og samtidig har taget den højst mulige position i futures, vil et generelt kursfald på det danske aktiemarked føre til en mere proportional nedgang i nettoværdien af afdelingens formue. Anvendelsen af valutaterminskontrakter på dækket basis begrænser afdelingens valutarisiko.
<i>Andre forhold</i>	Ovennævnte risikoforhold er væsentlige, men de udgør ikke en udtømmende oversigt over afdelingens risikofaktorer. Andre faktorer kan også have betydning for usikkerheden om udviklingen af nettoværdien af afdelingens formue.
Den typiske investor	Afdelingens typiske investor investerer pensionsmidler eller midler under virksomhedsskatteordningen. Frem for at foretage enkeltinvesteringer og opbygge en individuel værdipapirportefølje ønsker afdelingens typiske investor at drage fordel af den risikospredning, som afdelingens portefølje indebærer. Den typiske investor i afdelingen har en investeringshorisont på mindst tre år og betragter investeringen i afdelingen som et af flere elementer i en samlet portefølje.

Afdeling PensionPlanner 3

ISIN-kode: DK006018254-1

Type	Afdelingen er akkumulerende.
Etablering	Afdelingen er stiftet den 23. februar 2009.
Binavne	Afdelingen opererer tillige under binavnene Shield Fund 3, AssetPlanner 3, og Investment-Planner 3.
Formue	Afdelingens formue udgjorde 216.370 tkr. pr. 31. december 2010.
Investerings-område	<p>Afdelingens investeringer foretages i overensstemmelse med kapitel 13 og 14 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.</p> <p>Afdelingen investerer hovedsageligt sine midler i andele i andre kollektive investeringsinstitutter i overensstemmelse med § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., men kan også investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handel på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF (MiFID direktivet) eller på et andet reguleret marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, og som er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt, eller er optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.</p> <p>Investeringerne i afdelingen sammensættes under hensyntagen til en mellemlang investeringshorisont, men vil typisk indgå i kombination med én eller flere af de øvrige PensionPlanner-afdelinger. Afdelingen tilstræber en fordeling mellem eksponering til aktier og obligationer, så investering i andele i andre kollektive investeringsinstitutter, hvis hovedformål er investering i aktiebaserede værdipapirer udgør mellem 10 % og 50 % af afdelingens formue, og den resterende del af afdelingens formue placeres i andele i andre kollektive investeringsinstitutter, hvis hovedformål er investering i obligationsbaserede værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter.</p> <p>Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter. Afdelingen kan inden for regler fastsat af Finanstilsynet anvende afledte finansielle instrumenter.</p>
Investerings-restriktioner	<p>Bestyrelsen har fastsat følgende yderligere restriktioner for investeringerne:</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Der investeres ikke aktivt i unoterede værdipapirer, men tildelte unoterede værdipapirer og afnoterede værdipapirer kan beholdes.▪ Afledte finansielle instrumenter kan anvendes på såvel dækket som ikke-dækket basis med følgende begrænsninger:<ul style="list-style-type: none">○ Investeringer i USD og JPY vil som udgangspunkt være valutaafdækkede mod DKK eller mod EUR, men kan lejlighedsvis lades udækkede.○ Afdelingen kan have lange nettopositioner i futures noteret på NASDAQ OMX Derivatives Markets. <p>Restriktionerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning.</p>
Investeringer i andre fonde	Afdelingen investerer en betydelig andel af sin formue i andre investeringsinstitutter. De maksimale administrationsomkostninger i de investeringsinstitutter, som afdelingen investerer i, må højst udgøre 3 % pr. år.

Benchmark og afkast

Afdelingens benchmark er 27 % MSCI World EUR-hedged, 7 % MSCI NORDIC og 66 % EURO MTS GLOB Index level. Afdelingens afkast samt benchmarkafkastet for de seneste fem år fremgår af nedenstående tabel (i DKK pr. andel á nominelt DKK 100 samt i procent p.a.):

	Afdelingen		Benchmark	
	Afkast	Standard-afvigelse	Afkast	Standard-afvigelse
2006	-	-	-	-
2007	-	-	-	-
2008	-	-	-	-
2009	12,01	-	8,98	-
2010	3,05	8,72	3,91	6,05

NOTE: Afdelingens afkast inkluderer udbytte og udvikling i indre værdi. Standardafvigelsen er et udtryk for det gennemsnitlige udsving i det månedlige afkast. For året 2009 er afkastet beregnet fra etableringstidspunktet. Som følge af den korte måleperiode er standardafvigelse ikke beregnet for 2009. Kilde: Bloomberg og Alfred Berg Invest.

Afdelingens afkast er opgjort efter fradrag af omkostninger til handel, administration mv. Bemærk endvidere, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidig afkast.

Risikofaktorer

Investor skal være opmærksom på, at investering i afdelingen ikke svarer til en kontant-placering, og at investeringens værdi ikke er garanteret. Andele i afdelingen kan på ethvert tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet. Investor skal bl.a. være opmærksom på nedenstående risikofaktorer, der hver for sig kan føre til udsving i nettoværdien af afdelingens formue og dermed andelenes værdi.

Allokeringsrisiko

Afdelingens investeringer bygger på en taktisk aktivallokering, der afspejler afdelingens investeringshorisont og risikoprofil. Den taktiske aktivallokering vil normalt medføre både aktie- og obligationseksponering gennem investering i aktie- og obligationsfokuserede investeringsinstitutter. Nettoværdien af afdelingens formue vil derfor kunne falde som følge af negativ kursudvikling på såvel aktie- som obligationsmarkederne.

Kursudviklingen på aktiemarkederne

Kursudviklingen på aktiemarkederne er generelt meget ujævn. Aktiekurserne kan på meget kort tid falde betydeligt, blandt andet som følge af vanskeligt forudsigelige politiske, finansielle eller regulatoriske forhold. Sektorrelaterede, regionale, nationale samt internationale begivenheder af fx økonomisk eller forretningsmæssig karakter kan også have afgørende indflydelse på såvel den langsigtede som den kortsigtede kursudvikling på aktiemarkederne og dermed på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.

Geografisk risiko

Afdelingen investerer i aktier fra hele verden. Kursudviklingen på de internationale aktiemarkeder er derfor afgørende for afdelingens værdiudvikling. Såvel specifikke politiske og regulatoriske foranstaltninger som den internationale finansielle og økonomiske udvikling, herunder rente- og valutaudviklingen, samt andre aktiekurspåvirkende faktorer er derfor væsentlige risikoelementer for udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue, som ikke – eller kun delvis – kan elimineres ved risikospredning indenfor afdelingens investeringsnivers.

Hertil kommer, at afdelingen kan have investeret i enkeltmarkeder, der af politiske, økonomiske, finansielle, valutariske, regulatoriske eller andre årsager udvikler sig negativt i forhold til det internationale aktiemarked i almindelighed.

<i>Selskabsspecifikke forhold</i>	Kursudviklingen for hver enkelt aktie i afdelingens portefølje vil ofte være mere ujævn end markedets gennemsnitlige kursudvikling. Selskabsspecifikke forhold, herunder selskabets generelle forretningsudvikling, forretningsudviklingen på vigtige områder, finansieringsforhold, følsomheden over for udviklingen i dansk eller udenlandsk rente, følsomheden over for udviklingen i valutakurserne samt ændringer i selskabets regulatoriske og skattemæssige rammebetingelser i såvel Danmark som udlandet, kan fra dag til dag medføre langt større kursudsving på selskabsniveau end markedets gennemsnitlige daglige kursvariation. Da afdelingen kan placere op til 10 pct. af formuen i en enkelt aktie, kan nettoværdien af afdelingens formue variere kraftigt som følge af specifikke forhold i de selskaber, som afdelingen har investeret i.
<i>Obligationsmarkederne</i>	Kursudviklingen på obligationsmarkederne er generelt ujævn. Obligationskurserne følger renteutviklingen og falder, når renterne stiger, blandt andet som følge af vanskeligt forudsigelige politiske, finansielle eller regulatoriske forhold. Nationale og internationale finansielle og økonomiske begivenheder kan også få indflydelse på såvel den langsigtede som den kortsigtede kursudvikling på obligationsmarkederne og dermed på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.
<i>Valutaforhold</i>	I det omfang afdelingens investeringer ikke er valutaafdækkede i forhold til danske kroner, vil nettoværdien af afdelingens formue blive påvirket af valutakursbevægelser.
<i>Anvendelse af derivater</i>	Anvendelse af futures på det danske aktiemarked på udækket basis vil forøge afdelingens følsomhed over for markedets kursudvikling. Såfremt afdelingen er fuldt investeret i værdipapirer og samtidig har taget den højst mulige position i futures, vil et generelt kursfald på det danske aktiemarked føre til en mere proportional nedgang i nettoværdien af afdelingens formue. Anvendelsen af valutaterminskontrakter på dækket basis begrænser afdelingens valutarisiko.
<i>Andre forhold</i>	Ovennævnte risikoforhold er væsentlige, men de udgør ikke en udtømmende oversigt over afdelingens risikofaktorer. Andre faktorer kan også have betydning for usikkerheden om udviklingen af nettoværdien af afdelingens formue.
Den typiske investor	Afdelingens typiske investor investerer pensionsmidler eller midler under virksomhedsskatteordningen. Frem for at foretage enkeltinvesteringer og opbygge en individuel værdipapirportefølje ønsker afdelingens typiske investor at drage fordel af den risikospredning, som afdelingens portefølje indebærer. Den typiske investor i afdelingen har en investeringshorisont på mindst tre år og betragter investeringen i afdelingen som et af flere elementer i en samlet portefølje.

Afdeling PensionPlanner 4

(ISIN-kode: DK006018262-4)

Type	Afdelingen er akkumulerende.
Etablering	Afdelingen er stiftet den 23. februar 2009.
Binavne	Afdelingen opererer tillige under binavnene Shield Fund 4, AssetPlanner 4, og Investment-Planner 4.
Formue	Afdelingens formue udgjorde 38.136 tkr. pr. 31. december 2010.
Investerings- område	<p>Afdelingens investeringer foretages i overensstemmelse med kapitel 13 og 14 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.</p> <p>Afdelingen investerer hovedsageligt sine midler i andele i andre kollektive investeringsinstitutter i overensstemmelse med § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., men kan også investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handel på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF (MiFID direktivet) eller på et andet reguleret marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, og som er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt, eller er optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.</p> <p>Investeringerne i afdelingen sammensættes under hensyntagen til en mellemlang investeringshorisont, men vil typisk indgå i kombination med én eller flere af de øvrige Pension-Planner-afdelinger. Afdelingen tilstræber en fordeling mellem indirekte eksponering til aktier og obligationer, så investering i kollektive investeringsinstitutter, hvis hovedformål er investering i aktiebaserede værdipapirer udgør mellem 70 % og 100 % af afdelingens formue og den eventuelle resterende del af afdelingens formue placeres i andele i andre kollektive investeringsinstitutter, hvis hovedformål er investering i obligationsbaserede værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter.</p> <p>Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter.</p> <p>Afdelingen kan inden for regler fastsat af Finanstilsynet anvende afledte finansielle instrumenter.</p>
Investerings- restriktioner	<p>Bestyrelsen har fastsat følgende yderligere restriktioner for investeringerne:</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Der investeres ikke aktivt i unoterede værdipapirer, men tildelte unoterede værdipapirer og afnoterede værdipapirer kan beholdes.▪ Afledte finansielle instrumenter kan anvendes på såvel dækket som ikke-dækket basis med følgende begrænsninger:<ul style="list-style-type: none">○ Investeringer i USD og JPY vil som udgangspunkt være valutaafdækkede mod DKK eller mod EUR, men kan lejlighedsvis lades udækkede.○ Afdelingen kan have lange nettopositioner i futures noteret på NASDAQ OMX Derivatives Markets. <p>Restriktionerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning.</p>
Investeringer i andre fonde	Afdelingen investerer en betydelig andel af sin formue i andre investeringsinstitutter. De maksimale administrationsomkostninger i de investeringsinstitutter, som afdelingen inve-

sterer i, må højst udgøre 3 % pr. år.

Benchmark og afkast

Afdelingens benchmark er 80 % MSCI World EUR-hedged og 20 % MSCI NORDIC. Afdelingens afkast samt benchmarkafkastet for de seneste fem år fremgår af nedenstående tabel (i DKK pr. andel á nominelt DKK 100 samt i procent p.a.):

	Afdelingen		Benchmark	
	Afkast	Standardafvigelse	Afkast	Standardafvigelse
2006	-	-	-	-
2007	-	-	-	-
2008	-	-	-	-
2009	21,18	-	19,75	-
2010	9,07	15,44	8,61	16,96

NOTE: Afdelingens afkast inkluderer udbytte og udvikling i indre værdi. Standardafvigelsen er et udtryk for det gennemsnitlige udsving i det månedlige afkast. For året 2009 er afkastet beregnet fra etableringstidspunktet. Som følge af den korte måleperiode er standardafvigelse ikke beregnet for 2009. Kilde: Bloomberg og Alfred Berg Invest.

Afdelingens afkast er opgjort efter fradrag af omkostninger til handel, administration mv. Bemærk endvidere, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidig afkast.

Risikofaktorer

Investor skal være opmærksom på, at investering i afdelingen ikke svarer til en kontant-placering, og at investeringens værdi ikke er garanteret. Andele i afdelingen kan på ethvert tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet. Investor skal bl.a. være opmærksom på nedenstående risikofaktorer, der hver for sig kan føre til udsving i nettoværdien af afdelingens formue og dermed andelenes værdi.

Allokeringsrisiko

Afdelingens investeringer bygger på en taktisk aktivallokering, der afspejler afdelingens investeringshorisont og risikoprofil. Den taktiske aktivallokering vil normalt medføre både aktie- og obligationseksponering gennem investering i aktie- og obligationsfokuserede investeringsinstitutter. Nettoværdien af afdelingens formue vil derfor kunne falde som følge af negativ kursudvikling på såvel aktie- som obligationsmarkederne.

Kursudviklingen på aktiemarkederne

Kursudviklingen på aktiemarkederne er generelt meget ujævn. Aktiekurserne kan på meget kort tid falde betydeligt, blandt andet som følge af vanskeligt forudsigelige politiske, finansielle eller regulatoriske forhold. Sektorrelaterede, regionale, nationale samt internationale begivenheder af fx økonomisk eller forretningsmæssig karakter kan også have afgørende indflydelse på såvel den langsigtede som den kortsigtede kursudvikling på aktiemarkederne og dermed på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.

Geografisk risiko

Afdelingen investerer i aktier fra hele verden. Kursudviklingen på de internationale aktiemarkeder er derfor afgørende for afdelingens værdiudvikling. Såvel specifikke politiske og regulatoriske foranstaltninger som den internationale finansielle og økonomiske udvikling, herunder rente- og valutaudviklingen, samt andre aktiekurspåvirkende faktorer er derfor væsentlige risikoelementer for udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue, som ikke – eller kun delvis – kan elimineres ved risikospredning indenfor afdelingens investeringsnivers.

Hertil kommer, at afdelingen kan have investeret i enkeltmarkeder, der af politiske, økonomiske, finansielle, valutariske, regulatoriske eller andre årsager udvikler sig negativt i forhold til det internationale aktiemarked i almindelighed.

Selskabsspecifikke

Kursudviklingen for hver enkelt aktie i afdelingens portefølje vil ofte være mere ujævn end

<i>forhold</i>	<p>markedets gennemsnitlige kursudvikling. Selskabsspecifikke forhold, herunder selskabets generelle forretningsudvikling, forretningsudviklingen på vigtige områder, finansieringsforhold, følsomheden over for udviklingen i dansk eller udenlandsk rente, følsomheden over for udviklingen i valutakurserne samt ændringer i selskabets regulatoriske og skattemæssige rammebetingelser i såvel Danmark som udlandet, kan fra dag til dag medføre langt større kursudsving på selskabsniveau end markedets gennemsnitlige daglige kursvariation. Da afdelingen kan placere op til 10 pct. af formuen i en enkelt aktie, kan nettoværdien af afdelingens formue variere kraftigt som følge af specifikke forhold i de selskaber, som afdelingen har investeret i.</p>
<i>Obligationsmarkederne</i>	<p>Kursudviklingen på obligationsmarkederne er generelt ujævn. Obligationskurserne følger renteutviklingen og falder, når renterne stiger, blandt andet som følge af vanskeligt forudsigelige politiske, finansielle eller regulatoriske forhold. Nationale og internationale finansielle og økonomiske begivenheder kan også få indflydelse på såvel den langsigtede som den kortsigtede kursudvikling på obligationsmarkederne og dermed på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.</p>
<i>Valutaforhold</i>	<p>I det omfang afdelingens investeringer ikke er valutaafdækkede i forhold til danske kroner, vil nettoværdien af afdelingens formue blive påvirket af valutakursbevægelser.</p>
<i>Anvendelse af derivater</i>	<p>Anvendelse af futures på det danske aktiemarked på udækket basis vil forøge afdelingens følsomhed over for markedets kursudvikling. Såfremt afdelingen er fuldt investeret i værdipapirer og samtidig har taget den højst mulige position i futures, vil et generelt kursfald på det danske aktiemarked føre til en mere proportional nedgang i nettoværdien af afdelingens formue.</p> <p>Anvendelsen af valutaterminskontrakter på dækket basis begrænser afdelingens valutarisiko.</p>
<i>Andre forhold</i>	<p>Ovennævnte risikoforhold er væsentlige, men de udgør ikke en udtømmende oversigt over afdelingens risikofaktorer. Andre faktorer kan også have betydning for usikkerheden om udviklingen af nettoværdien af afdelingens formue.</p>
Den typiske investor	<p>Afdelingens typiske investor investerer pensionsmidler eller midler under virksomhedsskatteordningen. Frem for at foretage enkeltinvesteringer og opbygge en individuel værdipapirportefølje ønsker afdelingens typiske investor at drage fordel af den risikospredning, som afdelingens portefølje indebærer. Den typiske investor i afdelingen har en investeringshorisont på mindst tre år og betragter investeringen i afdelingen som et af flere elementer i en samlet portefølje.</p>

Afdeling PensionPlanner 5

ISIN-kode: DK006018270-7

Type	Afdelingen er akkumulerende.
Etablering	Afdelingen er stiftet den 23. februar 2009.
Binavne	Afdelingen opererer tillige under binavnene Shield Fund 5, AssetPlanner 5, og Investment-Planner 5.
Formue	Afdelingens formue udgjorde 203.299 tkr. pr. 31. december 2010.
Investerings- område	<p>Afdelingens investeringer foretages i overensstemmelse med kapitel 13 og 14 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.</p> <p>Afdelingen investerer hovedsageligt sine midler i andele i andre kollektive investeringsinstitutter i overensstemmelse med § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., men kan også investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handel på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF (MiFID direktivet) eller på et andet reguleret marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, og som er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt, eller er optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.</p> <p>Investeringerne i afdelingen sammensættes under hensyntagen til en lang investeringshorisont, men vil typisk indgå i kombination med én eller flere af de øvrige PensionPlanner-afdelinger. Afdelingen tilstræber en fordeling mellem eksponering til aktier og obligationer, så investering i kollektive investeringsinstitutter, hvis hovedformål er investering i aktiebaserede værdipapirer udgør mellem 10 % og 45 % af afdelingens formue og den eventuelle resterende del af afdelingens formue placeres i kollektive investeringsinstitutter, hvis hovedformål er investering i obligationsbaserede værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter.</p> <p>Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter.</p> <p>Afdelingen kan inden for regler fastsat af Finanstilsynet anvende afledte finansielle instrumenter.</p>
Investerings- restriktioner	<p>Bestyrelsen har fastsat følgende yderligere restriktioner for investeringerne:</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Der investeres ikke aktivt i unoterede værdipapirer, men tildelte unoterede værdipapirer og afnoterede værdipapirer kan beholdes.▪ Afledte finansielle instrumenter kan anvendes på såvel dækket som ikke-dækket basis med følgende begrænsninger:<ul style="list-style-type: none">○ Investeringer i USD og JPY vil som udgangspunkt være valutaafdækkede mod DKK eller mod EUR, men kan lejlighedsvis lades udækkede.○ Afdelingen kan have lange nettopositioner i futures noteret på NASDAQ OMX Derivatives Markets. <p>Restriktionerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning.</p>
Investeringer i andre fonde	Afdelingen investerer en betydelig andel af sin formue i andre investeringsinstitutter. De maksimale administrationsomkostninger i de investeringsinstitutter, som afdelingen inve-

sterer i, må højst udgøre 3 % pr. år.

Benchmark og afkast

Afdelingens benchmark er 18 % MSCI World EUR-hedged, 5 % MSCI NORDIC og 77 % EURO MTS GLOB Index level. Afdelingens afkast samt benchmarkafkastet for de seneste fem år fremgår af nedenstående tabel (i DKK pr. andel á nominelt DKK 100 samt i procent p.a.):

	Afdelingen		Benchmark	
	Afkast	Standardafvigelse	Afkast	Standardafvigelse
2006	-	-	-	-
2007	-	-	-	-
2008	-	-	-	-
2009	10,98	-	7,25	-
2010	3,52	7,97	3,01	4,90

NOTE: Afdelingens afkast inkluderer udbytte og udvikling i indre værdi. Standardafvigelsen er et udtryk for det gennemsnitlige udsving i det månedlige afkast. For året 2009 er afkastet beregnet fra etableringstidspunktet. Som følge af den korte måleperiode er standardafvigelse ikke beregnet for 2009. Kilde: Bloomberg og Alfred Berg Invest.

Afdelingens afkast er opgjort efter fradrag af omkostninger til handel, administration mv. Bemærk endvidere, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidig afkast.

Risikofaktorer

Investor skal være opmærksom på, at investering i afdelingen ikke svarer til en kontant-placering, og at investeringens værdi ikke er garanteret. Andele i afdelingen kan på ethvert tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet. Investor skal bl.a. være opmærksom på nedenstående risikofaktorer, der hver for sig kan føre til udsving i nettoværdien af afdelingens formue og dermed andelenes værdi.

Allokeringsrisiko

Afdelingens investeringer bygger på en taktisk aktivallokering, der afspejler afdelingens investeringshorisont og risikoprofil. Den taktiske aktivallokering vil normalt medføre både aktie- og obligationseksposering gennem investering i aktie- og obligationsfokuserede investeringsinstitutter. Nettoværdien af afdelingens formue vil derfor kunne falde som følge af negativ kursudvikling på såvel aktie- som obligationsmarkederne.

Kursudviklingen på aktiemarkederne

Kursudviklingen på aktiemarkederne er generelt meget ujævn. Aktiekurserne kan på meget kort tid falde betydeligt, blandt andet som følge af vanskeligt forudsigelige politiske, finansielle eller regulatoriske forhold. Sektorrelaterede, regionale, nationale samt internationale begivenheder af fx økonomisk eller forretningsmæssig karakter kan også have afgørende indflydelse på såvel den langsigtede som den kortsigtede kursudvikling på aktiemarkederne og dermed på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.

Geografisk risiko

Afdelingen investerer i aktier fra hele verden. Kursudviklingen på de internationale aktiemarkeder er derfor afgørende for afdelingens værdiudvikling. Såvel specifikke politiske og regulatoriske foranstaltninger som den internationale finansielle og økonomiske udvikling, herunder rente- og valutaudviklingen, samt andre aktiekurspåvirkende faktorer er derfor væsentlige risikoelementer for udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue, som ikke – eller kun delvis – kan elimineres ved risikospredning indenfor afdelingens investeringsnivers.

Hertil kommer, at afdelingen kan have investeret i enkeltmarkeder, der af politiske, økonomiske, finansielle, valutariske, regulatoriske eller andre årsager udvikler sig negativt i forhold til det internationale aktiemarked i almindelighed.

<i>Selskabsspecifikke forhold</i>	Kursudviklingen for hver enkelt aktie i afdelingens portefølje vil ofte være mere ujævn end markedets gennemsnitlige kursudvikling. Selskabsspecifikke forhold, herunder selskabets generelle forretningsudvikling, forretningsudviklingen på vigtige områder, finansieringsforhold, følsomheden over for udviklingen i dansk eller udenlandsk rente, følsomheden over for udviklingen i valutakurserne samt ændringer i selskabets regulatoriske og skattemæssige rammebetingelser i såvel Danmark som udlandet, kan fra dag til dag medføre langt større kursudsving på selskabsniveau end markedets gennemsnitlige daglige kursvariation. Da afdelingen kan placere op til 10 pct. af formuen i en enkelt aktie, kan nettoværdien af afdelingens formue variere kraftigt som følge af specifikke forhold i de selskaber, som afdelingen har investeret i.
<i>Obligationsmarkederne</i>	Kursudviklingen på obligationsmarkederne er generelt ujævn. Obligationskurserne følger renteutviklingen og falder, når renterne stiger, blandt andet som følge af vanskeligt forudsigelige politiske, finansielle eller regulatoriske forhold. Nationale og internationale finansielle og økonomiske begivenheder kan også få indflydelse på såvel den langsigtede som den kortsigtede kursudvikling på obligationsmarkederne og dermed på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.
<i>Valutaforhold</i>	I det omfang afdelingens investeringer ikke er valutaafdækkede i forhold til danske kroner, vil nettoværdien af afdelingens formue blive påvirket af valutakursbevægelser.
<i>Andre forhold</i>	<p>Ovennævnte risikoforhold er væsentlige, men de udgør ikke en udtømmende oversigt over afdelingens risikofaktorer. Andre faktorer kan også have betydning for usikkerheden om udviklingen af nettoværdien af afdelingens formue.</p> <p>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.</p> <p>Risikoprofilen i afdelingen søges fastholdt ved veldiversificeret portefølje af selskaber spredt på en række brancher, sektorer etc. Foreningens ledelse søger løbende at følge og om nødvendigt korrigere udnyttelsen af afdelingens investeringsrammer.</p>
Den typiske investor	Afdelingens typiske investor investerer pensionsmidler eller midler under virksomhedsskatteordningen. Frem for at foretage enkeltinvesteringer og opbygge en individuel værdipapirportefølje ønsker afdelingens typiske investor at drage fordel af den risikospredning, som afdelingens portefølje indebærer. Den typiske investor i afdelingen har en investeringshorisont på mindst tre år og betragter investeringen i afdelingen som et af flere elementer i en samlet portefølje.

Afdeling PensionPlanner 6

ISIN-kode: DK006018289-7

Type	Afdelingen er akkumulerende.
Etablering	Afdelingen er stiftet den 23. februar 2009.
Binavne	Afdelingen opererer tillige under binavnene Shield Fund 6, AssetPlanner 6, og Investment-Planner 6.
Formue	Afdelingens formue udgjorde 1.614.297 tkr. pr. 31. december 2010.
Investerings- område	<p>Afdelingens investeringer foretages i overensstemmelse med kapitel 13 og 14 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.</p> <p>Afdelingen investerer hovedsageligt sine midler i andele i andre kollektive investeringsinstitutter i overensstemmelse med § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., men kan også investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handel på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF (MiFID direktivet) eller på et andet reguleret marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, og som er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt, eller er optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.</p> <p>Investeringerne i afdelingen sammensættes under hensyntagen til en lang investeringshorisont, men vil typisk indgå i kombination med én eller flere af de øvrige PensionPlanner-afdelinger. Afdelingen tilstræber en fordeling mellem eksponering til aktier og obligationer, så investering i kollektive investeringsinstitutter, hvis hovedformål er investering i aktiebaserede værdipapirer udgør mellem 30 % og 90 % af afdelingens formue og den eventuelle resterende del af afdelingens formue placeres i kollektive investeringsinstitutter, hvis hovedformål er investering i obligationsbaserede værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter.</p> <p>Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter.</p> <p>Afdelingen kan inden for regler fastsat af Finanstilsynet anvende afledte finansielle instrumenter.</p>
Investerings- restriktioner	<p>Bestyrelsen har fastsat følgende yderligere restriktioner for investeringerne:</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Der investeres ikke aktivt i unoterede værdipapirer, men tildelte unoterede værdipapirer og afnoterede værdipapirer kan beholdes.▪ Afledte finansielle instrumenter kan anvendes på såvel dækket som ikke-dækket basis med følgende begrænsninger:<ul style="list-style-type: none">○ Investeringer i USD og JPY vil som udgangspunkt være valutaafdækkede mod DKK eller mod EUR, men kan lejlighedsvis lades udækkede.○ Afdelingen kan have lange nettopositioner i futures noteret på NASDAQ OMX Derivatives Markets. <p>Restriktionerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning.</p>
Investeringer i andre fonde	Afdelingen investerer en betydelig andel af sin formue i andre investeringsinstitutter. De maksimale administrationsomkostninger i de investeringsinstitutter, som afdelingen inve-

sterer i, må højst udgøre 3 % pr. år.

Benchmark og afkast

Afdelingens benchmark er 47 % MSCI World EUR-hedged, 12 % MSCI NORDIC og 41 % EURO MTS GLOB Index level. Afdelingens afkast samt benchmarkafkastet for de seneste fem år fremgår af nedenstående tabel (i DKK pr. andel á nominelt DKK 100 samt i procent p.a.):

	Afdelingen		Benchmark	
	Afkast	Standard-afvigelse	Afkast	Standard-afvigelse
2006	-	-	-	-
2007	-	-	-	-
2008	-	-	-	-
2009	17,39	-	12,99	-
2010	6,24	12,31	5,84	9,80

NOTE: Afdelingens afkast inkluderer udbytte og udvikling i indre værdi. Standardafvigelsen er et udtryk for det gennemsnitlige udsving i det månedlige afkast. For året 2009 er afkastet beregnet fra etableringstidspunktet. Som følge af den korte måleperiode er standardafvigelse ikke beregnet for 2009. Kilde: Bloomberg og Alfred Berg Invest.

Afdelingens afkast er opgjort efter fradrag af omkostninger til handel, administration mv. Bemærk endvidere, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidig afkast.

Risikofaktorer

Investor skal være opmærksom på, at investering i afdelingen ikke svarer til en kontant-placering, og at investeringens værdi ikke er garanteret. Andele i afdelingen kan på ethvert tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet. Investor skal bl.a. være opmærksom på nedenstående risikofaktorer, der hver for sig kan føre til udsving i nettoværdien af afdelingens formue og dermed andelenes værdi.

Allokeringsrisiko

Afdelingens investeringer bygger på en taktisk aktivallokering, der afspejler afdelingens investeringshorisont og risikoprofil. Den taktiske aktivallokering vil normalt medføre både aktie- og obligationseksposering gennem investering i aktie- og obligationsfokuserede investeringsinstitutter. Nettoværdien af afdelingens formue vil derfor kunne falde som følge af negativ kursudvikling på såvel aktie- som obligationsmarkederne.

Kursudviklingen på aktiemarkederne

Kursudviklingen på aktiemarkederne er generelt meget ujævn. Aktiekurserne kan på meget kort tid falde betydeligt, blandt andet som følge af vanskeligt forudsigelige politiske, finansielle eller regulatoriske forhold. Sektorrelaterede, regionale, nationale samt internationale begivenheder af fx økonomisk eller forretningsmæssig karakter kan også have afgørende indflydelse på såvel den langsigtede som den kortsigtede kursudvikling på aktiemarkederne og dermed på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.

Geografisk risiko

Afdelingen investerer i aktier fra hele verden. Kursudviklingen på de internationale aktiemarkeder er derfor afgørende for afdelingens værdiudvikling. Såvel specifikke politiske og regulatoriske foranstaltninger som den internationale finansielle og økonomiske udvikling, herunder rente- og valutaudviklingen, samt andre aktiekurspåvirkende faktorer er derfor væsentlige risikoelementer for udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue, som ikke – eller kun delvis – kan elimineres ved risikospredning indenfor afdelingens investeringsunivers.

Hertil kommer, at afdelingen kan have investeret i enkeltmarkeder, der af politiske, økonomiske, finansielle, valutariske, regulatoriske eller andre årsager udvikler sig negativt i forhold til det internationale aktiemarked i almindelighed.

Selskabsspecifikke

Kursudviklingen for hver enkelt aktie i afdelingens portefølje vil ofte være mere ujævn end

<i>forhold</i>	<p>markedets gennemsnitlige kursudvikling. Selskabsspecifikke forhold, herunder selskabets generelle forretningsudvikling, forretningsudviklingen på vigtige områder, finansieringsforhold, følsomheden over for udviklingen i dansk eller udenlandsk rente, følsomheden over for udviklingen i valutakurserne samt ændringer i selskabets regulatoriske og skattemæssige rammebetingelser i såvel Danmark som udlandet, kan fra dag til dag medføre langt større kursudsving på selskabsniveau end markedets gennemsnitlige daglige kursvariation. Da afdelingen kan placere op til 10 pct. af formuen i en enkelt aktie, kan nettoværdien af afdelingens formue variere kraftigt som følge af specifikke forhold i de selskaber, som afdelingen har investeret i.</p>
<i>Obligationsmarkederne</i>	<p>Kursudviklingen på obligationsmarkederne er generelt ujævn. Obligationskurserne følger renteutviklingen og falder, når renterne stiger, blandt andet som følge af vanskeligt forudsigelige politiske, finansielle eller regulatoriske forhold. Nationale og internationale finansielle og økonomiske begivenheder kan også få indflydelse på såvel den langsigtede som den kortsigtede kursudvikling på obligationsmarkederne og dermed på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.</p>
<i>Valutaforhold</i>	<p>I det omfang afdelingens investeringer ikke er valutaafdækkede i forhold til danske kroner, vil nettoværdien af afdelingens formue blive påvirket af valutakursbevægelser.</p>
<i>Andre forhold</i>	<p>Ovennævnte risikoforhold er væsentlige, men de udgør ikke en udtømmende oversigt over afdelingens risikofaktorer. Andre faktorer kan også have betydning for usikkerheden om udviklingen af nettoværdien af afdelingens formue.</p>
Den typiske investor	<p>Afdelingens typiske investor investerer pensionsmidler eller midler under virksomhedsskatteordningen. Frem for at foretage enkeltinvesteringer og opbygge en individuel værdipapirportefølje ønsker afdelingens typiske investor at drage fordel af den risikospredning, som afdelingens portefølje indebærer. Den typiske investor i afdelingen har en investeringshorisont på mindst tre år og betragter investeringen i afdelingen som et af flere elementer i en samlet portefølje.</p>

Afdeling PensionPlanner 7

ISIN-kode: DK006018297-0

Type	Afdelingen er akkumulerende.
Etablering	Afdelingen er stiftet den 23. februar 2009.
Binavne	Afdelingen opererer tillige under binavnene Shield Fund 7, AssetPlanner 7, og Investment-Planner 7.
Formue	Afdelingens formue udgjorde 316.946 tkr. pr. 31. december 2010.
Investerings- område	<p>Afdelingens investeringer foretages i overensstemmelse med kapitel 13 og 14 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.</p> <p>Afdelingen investerer hovedsageligt sine midler i andele i andre kollektive investeringsinstitutter i overensstemmelse med § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., men kan også investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handel på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF (MiFID direktivet) eller på et andet reguleret marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, og som er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt, eller er optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.</p> <p>Investeringerne i afdelingen sammensættes under hensyntagen til en lang investeringshorisont, men vil typisk indgå i kombination med én eller flere af de øvrige PensionPlanner-afdelinger. Afdelingen tilstræber en fordeling mellem eksponering til aktier og obligationer, så investering i kollektive investeringsinstitutter, hvis hovedformål er investering i aktiebaserede værdipapirer udgør mellem 70 % og 100 % af afdelingens formue og den eventuelle resterende del af afdelingens formue placeres i kollektive investeringsinstitutter, hvis hovedformål er investering i obligationsbaserede værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter.</p> <p>Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter.</p> <p>Afdelingen kan inden for regler fastsat af Finanstilsynet anvende afledte finansielle instrumenter.</p>
Investerings- restriktioner	<p>Bestyrelsen har fastsat følgende yderligere restriktioner for investeringerne:</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Der investeres ikke aktivt i unoterede værdipapirer, men tildelte unoterede værdipapirer og afnoterede værdipapirer kan beholdes.▪ Afledte finansielle instrumenter kan anvendes på såvel dækket som ikke-dækket basis med følgende begrænsninger:<ul style="list-style-type: none">○ Investeringer i USD og JPY vil som udgangspunkt være valutaafdækkede mod DKK eller mod EUR, men kan lejlighedsvis lades udækkede.○ Afdelingen kan have lange nettopositioner i futures noteret på NASDAQ OMX Derivatives Markets. <p>Restriktionerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning.</p>
Investeringer i andre fonde	Afdelingen investerer en betydelig andel af sin formue i andre investeringsinstitutter. De maksimale administrationsomkostninger i de investeringsinstitutter, som afdelingen inve-

sterer i, må højst udgøre 3 % pr. år.

Benchmark og afkast

Afdelingens benchmark er 80 % MSCI World EUR-hedged og 20 % MSCI NORDIC. Afdelingens afkast samt benchmarkafkastet for de seneste fem år fremgår af nedenstående tabel (i DKK pr. andel á nominelt DKK 100 samt i procent p.a.):

	Afdelingen		Benchmark	
	Afkast	Standard-afvigelse	Afkast	Standard-afvigelse
2006	-	-	-	-
2007	-	-	-	-
2008	-	-	-	-
2009	21,46	-	19,75	-
2010	9,35	15,62	8,61	16,96

NOTE: Afdelingens afkast inkluderer udbytte og udvikling i indre værdi. Standardafvigelsen er et udtryk for det gennemsnitlige udsving i det månedlige afkast. For året 2009 er afkastet beregnet fra etableringstidspunktet. Som følge af den korte måleperiode er standardafvigelse ikke beregnet for 2009. Kilde: Bloomberg og Alfred Berg Invest.

Afdelingens afkast er opgjort efter fradrag af omkostninger til handel, administration mv. Bemærk endvidere, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidig afkast.

Risikofaktorer

Investor skal være opmærksom på, at investering i afdelingen ikke svarer til en kontant-placering, og at investeringens værdi ikke er garanteret. Andele i afdelingen kan på ethvert tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet. Investor skal bl.a. være opmærksom på nedenstående risikofaktorer, der hver for sig kan føre til udsving i nettoværdien af afdelingens formue og dermed andelenes værdi.

Allokeringsrisiko

Afdelingens investeringer bygger på en taktisk aktivallokering, der afspejler afdelingens investeringshorisont og risikoprofil. Den taktiske aktivallokering vil normalt medføre både aktie- og obligationseksposering gennem investering i aktie- og obligationsfokuserede investeringsinstitutter. Nettoværdien af afdelingens formue vil derfor kunne falde som følge af negativ kursudvikling på såvel aktie- som obligationsmarkederne.

Kursudviklingen på aktiemarkederne

Kursudviklingen på aktiemarkederne er generelt meget ujævn. Aktiekurserne kan på meget kort tid falde betydeligt, blandt andet som følge af vanskeligt forudsigelige politiske, finansielle eller regulatoriske forhold. Sektorrelaterede, regionale, nationale samt internationale begivenheder af fx økonomisk eller forretningsmæssig karakter kan også have afgørende indflydelse på såvel den langsigtede som den kortsigtede kursudvikling på aktiemarkederne og dermed på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.

Geografisk risiko

Afdelingen investerer i aktier fra hele verden. Kursudviklingen på de internationale aktiemarkeder er derfor afgørende for afdelingens værdiudvikling. Såvel specifikke politiske og regulatoriske foranstaltninger som den internationale finansielle og økonomiske udvikling, herunder rente- og valutaudviklingen, samt andre aktiekurspåvirkende faktorer er derfor væsentlige risikoelementer for udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue, som ikke – eller kun delvis – kan elimineres ved risikospredning indenfor afdelingens investeringsnivers.

Hertil kommer, at afdelingen kan have investeret i enkeltmarkeder, der af politiske, økonomiske, finansielle, valutariske, regulatoriske eller andre årsager udvikler sig negativt i forhold til det internationale aktiemarked i almindelighed.

Selskabsspecifikke forhold

Kursudviklingen for hver enkelt aktie i afdelingens portefølje vil ofte være mere ujævn end markedets gennemsnitlige kursudvikling. Selskabsspecifikke forhold, herunder selskabets

generelle forretningsudvikling, forretningsudviklingen på vigtige områder, finansieringsforhold, følsomheden over for udviklingen i dansk eller udenlandsk rente, følsomheden over for udviklingen i valutakurserne samt ændringer i selskabets regulatoriske og skattemæssige rammebetingelser i såvel Danmark som udlandet, kan fra dag til dag medføre langt større kursudsving på selskabsniveau end markedets gennemsnitlige daglige kursvariation. Da afdelingen kan placere op til 10 pct. af formuen i en enkelt aktie, kan nettoværdien af afdelingens formue variere kraftigt som følge af specifikke forhold i de selskaber, som afdelingen har investeret i.

Obligationsmarkederne

Kursudviklingen på obligationsmarkederne er generelt ujævn. Obligationskurserne følger renteutviklingen og falder, når renterne stiger, blandt andet som følge af vanskeligt forudsigelige politiske, finansielle eller regulatoriske forhold. Nationale og internationale finansielle og økonomiske begivenheder kan også få indflydelse på såvel den langsigtede som den kortsigtede kursudvikling på obligationsmarkederne og dermed på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.

Valutaforhold

I det omfang afdelingens investeringer ikke er valutaafdækkede i forhold til danske kroner, vil nettoværdien af afdelingens formue blive påvirket af valutakursbevægelser.

Andre forhold

Ovennævnte risikoforhold er væsentlige, men de udgør ikke en udtømmende oversigt over afdelingens risikofaktorer. Andre faktorer kan også have betydning for usikkerheden om udviklingen af nettoværdien af afdelingens formue.

Den typiske investor

Afdelingens typiske investor investerer pensionsmidler eller midler under virksomhedsskatteordningen. Frem for at foretage enkeltinvesteringer og opbygge en individuel værdipapirportefølje ønsker afdelingens typiske investor at drage fordel af den risikospredning, som afdelingens portefølje indebærer. Den typiske investor i afdelingen har en investeringshorisont på mindst tre år og betragter investeringen i afdelingen som et af flere elementer i en samlet portefølje.

Afdeling Rusland

ISIN-kode: DK001023780-9

Type	Afdelingen er udloddende. Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3, anførte begrænsninger til aktivmassen.
Etablering	Afdelingen er stiftet den 16. oktober 1997.
Formue	Afdelingens formue udgjorde 532.243 tkr. pr. 31. december 2010.
Investeringsområde	<p>Afdelingens investeringer foretages i overensstemmelse med kapitel 13 og 14 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.</p> <p>Afdelingen kan investere i aktier og depotbeviser i russiske selskaber, samt ikke-russiske selskaber, som har et forretningsområde eller indtjeningsgrundlag, der i væsentlig grad er relateret til Rusland, der er optaget til notering eller handel på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF (MiFID direktivet) eller på et andet reguleret marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, og som er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt, eller er optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.</p> <p>Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land.</p> <p>Afdelingen kan investere indtil 10 % af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.</p> <p>Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter.</p> <p>Afdelingen kan inden for regler fastsat af Finanstilsynet anvende afledte finansielle instrumenter.</p>
Investeringsrestriktioner	<p>Bestyrelsen har fastsat følgende yderligere restriktioner for investeringerne:</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Afdelingen udnytter ikke vedtægternes mulighed for at investere direkte i russiske aktier. Der investeres udelukkende i depotbeviser, herunder såkaldte ADRs.▪ Afdelingen udnytter ikke vedtægternes mulighed for at investere gennem andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.▪ Der investeres ikke aktivt i unoterede værdipapirer, men tildelte unoterede værdipapirer og afnoterede værdipapirer kan beholdes.▪ Afdelingen må ikke anvende afledte finansielle instrumenter aktivt, men tildelte afledte finansielle instrumenter kan beholdes. <p>Restriktionerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning.</p>
Benchmark og afkast	Afdelingens benchmark er <i>MSCI Russia 10/40 Net (DKK)</i> . Afdelingens afkast samt benchmarkafkastet for de seneste fem år fremgår af nedenstående tabel (i DKK pr. andel á nominelt DKK 100 samt i procent p.a.):

	Afdelingen		Benchmark	
	Afkast	Standardafvigelse	Afkast	Standardafvigelse
2006	54,3	24,28	58,02	29,25
2007	18,79	15,22	6,95	15,61
2008	-68,29	42,59	-70,71	49,76

2009	113,00	33,63	142,80	34,83
2010	38,52	16,29	37,79	16,97

NOTE: Afdelingens afkast inkluderer udbytte og udvikling i indre værdi. Standardafvigelsen er et udtryk for det gennemsnitlige udsving i det månedlige afkast. Kilde: Bloomberg og Alfred Berg Invest.

Afdelingens afkast er opgjort efter fradrag af omkostninger til handel, administration mv. Bemærk endvidere, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

- Risikofaktorer** Investor skal være opmærksom på, at investering i afdelingen ikke svarer til en kontantplacering, og at investeringens værdi ikke er garanteret. Andele i afdelingen kan på ethvert tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet. Investor skal bl.a. være opmærksom på nedenstående risikofaktorer, der hver for sig kan føre til udsving i nettoværdien af afdelingens formue og dermed andelenes værdi.
- Kursudviklingen på aktiemarkedene** Kursudviklingen på aktiemarkedene er generelt meget ujævn. Aktiekurserne kan på meget kort tid falde betydeligt, blandt andet som følge af vanskeligt forudsigelige politiske, finansielle eller regulatoriske forhold. Sektorrelaterede, regionale, nationale samt internale begivenheder af fx økonomisk eller forretningsmæssig karakter kan også have afgørende indflydelse på såvel den langsigtede som den kortsigtede kursudvikling på aktiemarkedene og dermed på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.
- Landerisiko** Afdelingens investeringer er fokuseret på Rusland. Kursudviklingen på det russiske aktiemarked er derfor afgørende for afdelingens værdiudvikling. Såvel specifikke russiske politiske og regulatoriske foranstaltninger som landets finansielle og økonomiske udvikling, herunder rente- og valutaudviklingen, samt andre aktiekurspåvirkende faktorer er derfor væsentlige risikoelementer for udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue, som ikke – eller kun delvis – kan elimineres ved risikospredning indenfor afdelingens investeringsunivers.
- Selskabsspecifikke forhold** Kursudviklingen for hver enkelt aktie i afdelingens portefølje vil ofte være mere ujævn end markedets gennemsnitlige kursudvikling. Selskabsspecifikke forhold, herunder selskabets generelle forretningsudvikling, forretningsudviklingen på vigtige områder, finansieringsforhold, følsomheden over for udviklingen i dansk eller udenlandsk rente, følsomheden over for udviklingen i valutakurserne samt ændringer i selskabets regulatoriske og skattemæssige rammebetingelser i såvel Rusland som resten af verden, kan fra dag til dag medføre langt større kursudsving på selskabsniveau end markedets gennemsnitlige daglige kursvariation. Da afdelingen kan placere op til 10 pct. af formuen i en enkelt aktie, kan nettoværdien af afdelingens formue variere kraftigt som følge af specifikke forhold i de selskaber, som afdelingen har investeret i.
- Særlige strukturelle risici i Rusland** De politiske forhold i Rusland er karakteriseret ved betydelig usikkerhed og manglende stabilitet. Som en del af Sovjetunionen var Rusland indtil for godt 20 år siden en centralt styret økonomi. Efter Sovjetunionens sammenbrud har den russiske regering gennemført omfattende økonomiske reformer og stabiliseringstiltag. Disse reformer har blandt andet sikret en frigørelse af prisdannelsen fra regeringskontrol på en lang række områder, herunder en reduktion af udgifterne til forsvaret og tilskuddene til statsejede virksomheder, privatisering af de fleste statsvirksomheder samt indtil flere skattereformer.
- De politiske og økonomiske omvæltninger har medført, at der er en stor risiko for konkurser, massearbejdsløshed og sammenbrud i visse dele af den russiske økonomi. Endvidere mangler der politisk enighed om målet for - samt hastigheden og indholdet af - det økonomiske reformarbejde. Ingen kan garantere, at det økonomiske reformarbejde fortsætter og at Rusland vil fastholde målsætningen om tættere international økonomisk integration. Der er heller ikke nogen garanti for, at investeringerne i infrastruktur m.v. fortsætter, og at Ruslands økonomiske situation forbedres.
- Ethvert af disse forhold udgør en potentiel risiko for afdeling Ruslands formue og investeringsvirksomhed. Virksomhedernes og statens gældsbyrde vil også kunne give alvorlige komplikationer. Gældstyngede virksomheder har i visse tilfælde indstillet eller udskudt afdrag på og forrent-

ning af gælden, ligesom flere virksomheder har suspenderet udbetalingen af løn i kortere eller længere perioder.

Hertil kommer risikoen for politiske omvæltninger, der kan resultere i f.eks. myndighedsindgreb mod udenlandske investorer, nationaliseringer, samfundsøkonomiske katastrofer eller væbnede konflikter.

Kravene til rapportering på det russiske aktiemarked befinder sig endnu ikke på et niveau, der kan sidestilles med veletablerede aktiemarkeder, blandt andet fordi kravene til regnskabsaflægelse og revision i Rusland adskiller sig fra internationalt accepterede normer. Opgørelsen af den regnskabsmæssige formue og det regnskabsmæssige resultat afspejler ikke selskabernes finansielle stilling og lønsomhed i en grad, som kan opfylde internationale krav til regnskabsaflæggelse. Regnskabspraksis i Rusland udvikler sig imidlertid frem imod internationale standarder. Således udarbejder en stadig stigende del af de større russiske selskaber, som handles i depotbeviser, regnskaber i overensstemmelse med internationale standarder.

<i>Valutaforhold</i>	Afdelingen investerer i depotbeviser, herunder ADRs, på russiske aktier. Disse depotbeviser er i overvejende grad denomineret i USD. I det omfang afdelingens investeringer ikke er valutaafdækkede i forhold til danske kroner, vil nettoværdien af afdelingens formue blive påvirket af valutakursbevægelser.
<i>Andre forhold</i>	Ovennævnte risikoforhold er væsentlige, men de udgør ikke en udtømmende oversigt over afdelingens risikofaktorer. Andre faktorer kan også have betydning for usikkerheden om udviklingen af nettoværdien af afdelingens formue.
<i>Den typiske investor</i>	Frem for at foretage enkeltinvesteringer og opbygge en individuel værdipapirportefølje ønsker afdelingens typiske investor at drage fordel af den risikospredning, som afdelingens portefølje indebærer. Den typiske investor i afdelingen har en investeringshorisont på mindst tre år og betragter investeringen i afdelingen som et af flere elementer i en samlet portefølje. Den typiske investor er opmærksom på, at afdelingernes investeringer omfatter aktier med høj risiko.

Afdeling Sektorallokering Danmark

ISIN-kode: DK006026915-7

Type	Afdelingen er udloddende. Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3, anførte begrænsninger til aktivmassen.
Etablering	Afdeling er stiftet den 24. november 2010.
Formue	Afdelingens formue udgjorde 51.667 tkr. pr. 7. marts 2011, som var afdelingens første handelsdag på NASDAQ OMX Copenhagen A/S
Investeringsområde	<p>Afdelingens investeringer foretages i overensstemmelse med kapitel 13 og 14 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.</p> <p>Afdelingen kan investere i aktier i danske selskaber, samt ikke-danske selskaber som har et forretningsområde eller indtjeningsgrundlag, der i væsentlig grad er relateret til Danmark, der er optaget til handel på NASDAQ OMX COPENHAGEN A/S.</p> <p>Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter.</p> <p>Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land.</p> <p>Afdelingen kan inden for regler fastsat af Finanstilsynet anvende afledte finansielle instrumenter.</p>
Investeringsrestriktioner	<p>Bestyrelsen har fastsat følgende yderligere restriktioner for investeringerne:</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Der investeres ikke aktivt i unoterede værdipapirer, men tildelte unoterede værdipapirer og afnoterede værdipapirer kan beholdes.▪ Afdelingen må ikke anvende afledte finansielle instrumenter aktivt, men tildelte afledte finansielle instrumenter kan beholdes. <p>Restriktionerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning.</p>
Benchmark og afkast	<p>Afdelingens benchmark er OMX Copenhagen Benchmark Cap (OMXCBCAPGI).</p> <p>Afdelingen er nyetableret og har derfor ingen historiske afkast.</p>
Risikofaktorer	<p>Investor skal være opmærksom på, at investering i afdelingen ikke svarer til en kontantplacering, og at investeringens værdi ikke er garanteret. Andele i afdelingen kan på ethvert tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet. Investor skal bl.a. være opmærksom på nedenstående risikofaktorer, der hver for sig kan føre til udsving i nettoværdien af afdelingens formue og dermed andelenes værdi.</p>
Kursudviklingen på aktiemarkedene	<p>Kursudviklingen på aktiemarkedene er generelt meget ujævn. Aktiekurserne kan på meget kort tid falde betydeligt, blandt andet som følge af vanskeligt forudsigelige politiske, finansielle eller regulatoriske forhold. Sektorrelaterede, regionale, nationale samt internale begivenheder af fx økonomisk eller forretningsmæssig karakter kan også have afgørende indflydelse på såvel den langsigtede som den kortsigtede kursudvikling på aktiemarkedene og dermed på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.</p>
Landerisiko	<p>Afdelingens investeringer er fokuseret på Danmark. Kursudviklingen på det danske aktiemarked er derfor afgørende for afdelingens værdiudvikling. Såvel specifikke danske politiske og regulatoriske foranstaltninger som landets finansielle og økonomiske udvikling, herunder rente- og valutaudviklingen, samt andre aktiekurspåvirkende faktorer er derfor væsentlige risikoelementer for udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue, som ikke –</p>

eller kun delvis – kan elimineres ved risikospredning indenfor afdelingens investeringsunivers.

Selskabsspecifikke forhold

Kursudviklingen for hver enkelt aktie i afdelingens portefølje vil ofte være mere ujævn end markedets gennemsnitlige kursudvikling. Selskabsspecifikke forhold, herunder selskabets generelle forretningsudvikling, forretningsudviklingen på vigtige områder, finansieringsforhold, følsomheden over for udviklingen i dansk eller udenlandsk rente, følsomheden over for udviklingen i valutakurserne samt ændringer i selskabets regulatoriske og skattemæssige rammebetingelser i såvel Danmark som udlandet, kan fra dag til dag medføre langt større kursudsving på selskabsniveau end markedets gennemsnitlige daglige kursvariation. Da afdelingen kan placere op til 10 pct. af formuen i en enkelt aktie, kan nettoværdien af afdelingens formue variere kraftigt som følge af specifikke forhold i de selskaber, som afdelingen har investeret i.

Andre forhold

Ovennævnte risikoforhold er væsentlige, men de udgør ikke en udtømmende oversigt over afdelingens risikofaktorer. Andre faktorer kan også have betydning for usikkerheden om udviklingen af nettoværdien af afdelingens formue.

Den typiske investor

Frem for at foretage enkeltinvesteringer og opbygge en individuel værdipapirportefølje ønsker afdelingens typiske investor at drage fordel af den risikospredning, som afdelingens portefølje indebærer. Den typiske investor i afdelingen har en investeringshorisont på mindst tre år og betragter investeringen i afdelingen som et af flere elementer i en samlet portefølje.

Afdeling USA

ISIN-kode: DK001586165-2

Type	Afdelingen er udloddende. Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3, anførte begrænsninger til aktivmassen.
Etablering	Afdelingen er stiftet den 14. november 1994.
Formue	Afdelingens formue udgjorde 18.819 tkr. pr. 31. december 2010.
Investerings- område	<p>Afdelingens investeringer foretages i overensstemmelse med kapitel 13 og 14 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.</p> <p>Afdelingen kan investere i aktier i nordamerikanske selskaber, samt ikke- nordamerikanske selskaber som har et forretningsområde eller indtjeningsgrundlag, der i væsentlig grad er relateret til USA, der er optaget til notering eller handel på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF (MiFID direktivet) eller på et andet reguleret marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, og som er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt, eller er optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jf. bilag 1.</p> <p>Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land.</p> <p>Afdelingen kan investere indtil 10 % af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.</p> <p>Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter.</p> <p>Afdelingen kan inden for regler fastsat af Finanstilsynet anvende afledte finansielle instrumenter.</p>
Investerings- restriktioner	<p>Bestyrelsen har fastsat følgende yderligere restriktioner for investeringerne:</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Afdelingen udnytter ikke vedtægternes mulighed for at investere gennem andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.▪ Der investeres ikke aktivt i unoterede værdipapirer, men tildelte unoterede værdipapirer og afnoterede værdipapirer kan beholdes.▪ Afdelingen må ikke anvende afledte finansielle instrumenter aktivt, men tildelte afledte finansielle instrumenter kan beholdes. <p>Restriktionerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning.</p>
Benchmark og afkast	Afdelingens benchmark er <i>MSCI TR Net USA Index (DKK)</i> . Afdelingens afkast samt benchmarkafkastet for de seneste fem år fremgår af nedenstående tabel (i DKK pr. andel á nominelt DKK 100 samt i procent p.a.):

	Afdelingen		Benchmark	
	Afkast	Standard- afvigelse	Afkast	Standard- afvigelse
2006	-1,18	8,82	5,53	8,35
2007	-2,84	7,95	-1,64	9,46
2008	-37,45	21,05	-37,59	18,92
2009	20,35	16,19	20,28	17,70

2010	19,31	13,68	21,22	12,22
------	-------	-------	-------	-------

NOTE: Afdelingens afkast inkluderer udbytte og udvikling i indre værdi. Standardafvigelsen er et udtryk for det gennemsnitlige udsving i det månedlige afkast. Kilde: Bloomberg og Alfred Berg Invest.

Afdelingens afkast er opgjort efter fradrag af omkostninger til handel, administration mv. Bemærk endvidere, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

Risikofaktorer	Investor skal være opmærksom på, at investering i afdelingen ikke svarer til en kontantplacering, og at investeringens værdi ikke er garanteret. Andele i afdelingen kan på ethvert tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet. Investor skal bl.a. være opmærksom på nedenstående risikofaktorer, der hver for sig kan føre til udsving i nettoværdien af afdelingens formue og dermed andelenes værdi.
<i>Kursudviklingen på aktiemarkedene</i>	Kursudviklingen på aktiemarkedene er generelt meget ujævn. Aktiekurserne kan på meget kort tid falde betydeligt, blandt andet som følge af vanskeligt forudsigelige politiske, finansielle eller regulatoriske forhold. Sektorrelaterede, regionale, nationale samt internale begivenheder af fx økonomisk eller forretningsmæssig karakter kan også have afgørende indflydelse på såvel den langsigtede som den kortsigtede kursudvikling på aktiemarkedene og dermed på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.
<i>Landerisiko</i>	Afdelingens investeringer er fokuseret på USA. Kursudviklingen på det nordamerikanske aktiemarked er derfor afgørende for afdelingens værdiudvikling. Såvel specifikke amerikanske politiske og regulatoriske foranstaltninger som landets finansielle og økonomiske udvikling, herunder rente- og valutaudviklingen, samt andre aktiekurspåvirkende faktorer er derfor væsentlige risikoelementer for udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue, som ikke – eller kun delvis – kan elimineres ved risikospredning indenfor afdelingens investeringsunivers.
<i>Selskabsspecifikke forhold</i>	Kursudviklingen for hver enkelt aktie i afdelingens portefølje vil ofte være mere ujævn end markedets gennemsnitlige kursudvikling. Selskabsspecifikke forhold, herunder selskabets generelle forretningsudvikling, forretningsudviklingen på vigtige områder, finansieringsforhold, følsomheden over for udviklingen i dansk eller udenlandsk rente, følsomheden over for udviklingen i valutakurserne samt ændringer i selskabets regulatoriske og skattemæssige rammebetingelser i såvel Danmark som udlandet, kan fra dag til dag medføre langt større kursudsving på selskabsniveau end markedets gennemsnitlige daglige kursvariation. Da afdelingen kan placere op til 10 pct. af formuen i en enkelt aktie, kan nettoværdien af afdelingens formue variere kraftigt som følge af specifikke forhold i de selskaber, som afdelingen har investeret i.
<i>Andre forhold</i>	Ovennævnte risikoforhold er væsentlige, men de udgør ikke en udtømmende oversigt over afdelingens risikofaktorer. Andre faktorer kan også have betydning for usikkerheden om udviklingen af nettoværdien af afdelingens formue.
Den typiske investor	Frem for at foretage enkeltinvesteringer og opbygge en individuel værdipapirportefølje ønsker afdelingens typiske investor at drage fordel af den risikospredning, som afdelingens portefølje indebærer. Den typiske investor i afdelingen har en investeringshorisont på mindst tre år og betragter investeringen i afdelingen som et af flere elementer i en samlet portefølje.

Foreningsandele, tegning, indløsning og udbytte

Andele Alle afdelinger er bevisudstedende. Andelene registreres i VP Securities A/S i stykker á DKK 100.

Optagelse til handel på reguleret marked Foreningsandelene er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S markedsplads for investeringsforeningsandele.

Tegningssted Danske Bank A/S
Corporate Actions
Holmens Kanal 2 – 12
1092 København K.
Tlf.: 45 14 36 94
Fax: 43 55 12 23.

Køb af andele i afdelingerne kan ske ved henvendelse til eget pengeinstitut eller andre pengeinstitutter og børsmæglerselskaber.

Danske Bank er certifikatudstedende institut i forhold til VP Securities A/S.

Løbende emission Foreningsandelene udbydes i løbende emission. Andele afregnes til den aktuelle emissionskurs og med kutymemæssige handelsomkostninger. Afregning foregår 3 bankdage efter tegningen ved registrering af andelene på medlemmets konto i VP Securities A/S.

Det er gratis at få andelene opbevaret i depot hos depotselskabet eller andre danske pengeinstitutter. Ved køb og salg af andele betales dog kutymemæssige VP-gebyrer.

Emissionsomkostninger Tegningskursen (emissionsprisen) fastsættes efter dobbeltprismetoden (jf. § 2 i Finanstilsynets bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, professionelle foreninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger) som afdelingens indre værdi med tillæg af et beløb (emissionstillægget) til dækning af udgifter ved køb af værdi-papirer og nødvendige omkostninger ved emissionen. Den indre værdi beregnes ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af de i afdelingen cirkulerende andele.

Emissionstillæggets sammensætning og maksimale størrelse i procent fremgår af nedenstående skema:

Afdeling	A)	B)	C)	I alt
Danske Aktier	0,375 %	0,125 %	0,750 %	1,25 %
Danske Indeks	0,15 %	0,050 %	-	0,20%
Emerging Markets Obligationer	0,100 %	0,200 %	0,500 %	0,80 %
Europæiske Aktier	0,375 %	0,125 %	0,750 %	1,25 %
Global Minimum Variance	0,375 %	0,125 %	0,750 %	1,25 %
High Yield Obligationer	0,100 %	0,350 %	0,500 %	0,95 %
Lange Danske Obligationer	0,030 %	0,050 %	0,300 %	0,38 %
Nordiske Aktier	0,375 %	0,125 %	0,750 %	1,25 %
PensionPlanner 2	0,150 %	0,250 %	-	0,40 %
PensionPlanner 3	0,150 %	0,250 %	-	0,40 %
PensionPlanner 4	0,150 %	0,300 %	-	0,45 %
PensionPlanner 5	0,150 %	0,250 %	-	0,40 %
PensionPlanner 6	0,150 %	0,350 %	-	0,50 %
PensionPlanner 7	0,150 %	0,350 %	-	0,50 %

Rusland	0,500 %	0,500 %	1,500 %	2,50 %
Sektorallokering Danmark	0,375 %	0,125 %	0,750 %	1,25 %
USA	0,375 %	0,125 %	0,750 %	1,25 %

A) Kurtage og direkte omkostninger ved køb af instrumenter

B) Øvrige markedsafledte handelsomkostninger

C) Tegnings-, salgs- og garantiprovision m.v.

De angivne maksimale emissionsomkostninger 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 emissionsomkostninger på NASDAQ OMX Copenhagen A/S samt på foreningens hjemmeside, ligesom det vil blive offentliggjort samme steder, når der igen vendes tilbage til de anførte maksimale emissionstillæg.

Bestyrelsen kan beslutte, at der i perioden fra primo januar til ordinær generalforsamling kan udstedes andele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår. Emissionsprisen på eventuelle andele uden ret til udbytte fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden ved at dividere formuen 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 finansielle instrumenter og nødvendige omkostninger ved emissionen, jf. ovenfor.

Omkostningerne for foreningen vil ved store emissioner være lavere end svarende til de i det ovenfor angivne satser. Ved store emissioner forbeholder foreningen sig derfor ret til i det konkrete tilfælde at reducere emissionstillægget. Emissionstillægget kan dog ikke være lavere end omkostningerne ved køb af finansielle instrumenter, medmindre emissionen sker i forbindelse med apportindskud af værdipapirer i afdelingerne.

Flytning

Der gælder ingen særlige regler for medlemmers flytning fra en afdeling til en anden i foreningen. Flytning betragtes som indløsning med efterfølgende emission på almindelige vilkår.

Navnenotering

Andelene udstedes til ihændeoveren, men kan noteres på navn i foreningens ejerbog, der føres af Computershare A/S, Kongevejen 418, 2840 Holte. Navnenotering foretages af det pengeinstitut, hvor andelene ligger i depot.

Kursoplysning

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 depot-selskab eller investeringsforvaltningsselskab, ligesom de fremgår af foreningens hjemmeside på www.alfredberginvest.dk.

For børsnoterede afdelinger kan foreningsandele blive handlet til kurser både over og under den indre værdi. Den indre værdi kan svinge i løbet af dagen foranlediget af kursudsving og transaktioner i de underliggende værdipapirer.

Negotiabilitet og omsættelighed

Foreningsandelene er omsætningspapirer, og der gælder ingen indskrænkninger i andelenes omsættelighed.

Stemmeret

Hvert medlem har 1 stemme for hver andel á kr. 100. Stemmeretten kan udøves, såfremt andelen er noteret på navn i foreningens medlemsprotokol senest 4 uger før generalforsamlingen.

Intet medlem kan for sit eget vedkommende afgive stemme for mere end 1 % af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende andele eller 1 % af det samlede pålydende i alle afdelinger ved afstemning om fælles anliggender.

Rettigheder

Ingen andele har særlige rettigheder.

Opløsning

Bestyrelsen kan indstille til medlemmernes beslutning, at afdelingerne opløses. En sådan indstilling kan være forårsaget af fx utilstrækkeligt kapitalgrundlag eller eventuelt utidssvarende investeringsområde i afdelingerne.

Til vedtagelse af beslutning om afdelingernes opløsning kræves, at mindst halvdelen af formuen er repræsenteret på generalforsamlingen, og at beslutningen vedtages med mindst to tredjedele af de afgivne stemmer. Er halvdelen af formuen ikke repræsenteret på generalforsamlingen, men stemmer to tredjedele af de afgivne stemmer for forslaget, kan forslaget vedtages på en ekstraordinær generalforsamling, der indkaldes med mindst 3 ugers varsel. På den ekstraordinære generalforsamling kan forslaget vedtages med to tredjedele af de afgivne stemmer uden hensyn til, hvor stor en del af formuen der er repræsenteret.

Såfremt formuen i en afdeling kommer under 10.000.000 kr., vil dette medføre afvikling af afdelingen.

Indløsning

Foreningen er pligtig til at indløse foreningsandele, hvis et medlem ønsker det. Foreningen kan dog, jf. vedtægternes § 13, stk. 3, i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes efter, at foreningen har realiseret de til indløsningen af andelene nødvendige aktiver.

Indløsningsprisen beregnes efter dobbeltprismetoden (jf. § 2 i Finanstilsynets bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, professionelle foreninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger) ved at dividere formuens værdi på indløsningsdatoen med den nominelle værdi af cirkulerende andele og fradrage udgifter ved salg af værdipapirer samt nødvendige omkostninger ved indløsningen.

Disse omkostninger i procent og indløsningsfradragets maksimale størrelse fremgår af nedenstående skema.

Afdeling	A)	B)	I alt
Danske Aktier	0,375 %	0,125 %	0,50%
Danske Indeks	0,150 %	0,050 %	0,20%
Emerging Markets Obligationer	0,100 %	0,200 %	0,30%
Europæiske Aktier	0,375 %	0,125 %	0,50%
Global Minimum Variance	0,375 %	0,125 %	0,50%
High Yield Obligationer	0,100 %	0,350 %	0,45%
Lange Danske Obligationer	0,030 %	0,050 %	0,08%
Nordiske Aktier	0,375 %	0,125 %	0,50%
PensionPlanner 2	0,150 %	0,250 %	0,40%
PensionPlanner 3	0,150 %	0,250 %	0,40%
PensionPlanner 4	0,150 %	0,300 %	0,45%
PensionPlanner 5	0,150 %	0,250 %	0,40%
PensionPlanner 6	0,150 %	0,350 %	0,50%
PensionPlanner 7	0,150 %	0,350 %	0,50%
Rusland	0,500 %	0,500 %	1,00%
Sektorallokering Danmark	0,375 %	0,125 %	0,50%
USA	0,375 %	0,125 %	0,50%

A) Kurtage og direkte omkostninger ved køb af instrumenter

B) Øvrige markedsafledte handelsomkostninger

De angivne maksimale 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 indløsningsomkostninger på NASDAQ OMX Copenhagen A/S samt foreningens hjemmeside, ligesom det vil blive offentliggjort samme steder, når der igen vendes tilbage til det anførte maksimale indløsningsfradrag.

Såfremt foreningsandele, der er tegnet i perioden primo januar og indtil en ordinær generalforsamling uden ret til udbyttet for det foregående regnskabsår, indløses samme år inden den ordinære generalforsamling, fradrages det beregnede reviderede udbytte samt afkastet heraf ved beregningen af andelens indre værdi og indløsningspris. Der fratrækkes et beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og nødvendige omkostninger ved indløsningen, jf. ovenfor.

Tilbagesalg eller indløsning af andele kan ske gennem medlemmets pengeinstitut mod betaling af kutymemæssige handelsomkostninger.

Foreningen kan i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes efter, at afdelingen har realiseret de til imødekomme af indløsningen nødvendige aktiver. I sådanne tilfælde skal foreningen straks underrette Finanstilsynet og de kompetente myndigheder i andre medlemsstater af Den Europæiske Union og lande, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, når foreningen markedsfører sine andele der, om udsættelsen.

Intet medlem er forpligtet til at lade sine andele indløse helt eller delvist.

Ethvert medlem har ret til når som helst at indløse sine andele helt eller delvist.

Udlodning

Udbytte beregnes og udbetales (udloddet) til medlemmerne af udloddende afdelinger i det omfang, afdelingen har haft udlodningspligtig indkomst. Afdelingerne foretager således udlodning på grundlag af de i regnskabsåret:

- indtjente renter samt vederlag for udlån af værdipapirer
- indtjente udbytter fratrukket indeholdt udbytteskat og tillagt tilbagebetalt udbytteskat samt låntagers betaling til långiver af dennes manglende udbytte ved aktieudlån
- realiserede nettokursgevinster på aktier
- realiserede nettokursgevinster på obligationer og skatkammerbeviser
- realiserede nettokursgevinster på valutakonti
- nettokursgevinster ved afdelingens anvendelse af afledte finansielle instrumenter, beregnet efter lagerprincippet

Inden udlodning fragår afdelingens administrationsomkostninger. Udlodningen opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodningen.

Som følge af udbyttets sammensætning kan udbyttebetalingerne ventes at variere fra år til år.

Udbytte udbetales til indehaverne af foreningsandele efter foreningens årlige, ordinære generalforsamling med mindre udlodningsforpligtelsen er mindre end 1 pct., i hvilket tilfælde beløbet overføres til udlodning i det følgende år.

Udlodning af udbytte sker med fradrag af 28 % acontoskat, undtagen for udloddende obligationsbaserede afdelinger, hvor der ikke er pligt til at indeholde udbytteskat. Andele registreret på pensionskonti modtager udbytte uden træk af udbytteskat.

Nettooverskuddet opgjort efter ovenfor anførte regler udbetales til indehaverne af andelene efter vedtagelse på den årlige, ordinære generalforsamling. I perioden fra primo januar og ind til den ordinære generalforsamling kan der udstedes andele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår, jf. vedtægternes § 11, stk. 2.

Udbetalingen sker til medlemmets pengeinstitutkonto via VP Securities A/S, med mindre medlemmet har indgået en aftale om automatisk geninvestering af udbyttet.

De seneste fem års udlodninger (udbytte i DKK pr. andel á nominelt DKK 100 samt i procent) fremgår af nedenstående skema:

Afdeling	2006	2007	2008	2009	2010
Danske Aktier	62,00	57,25	3,00	-	-
Emerging Markets Obl.	5,75	10,25	-	-	7,25
Europæiske Aktier	1,50	2,25	2,50	1,50	1,25
Global Minimum Variance*	-	-	-	-	-
High Yield Obl.	8,00	4,50	-	-	10,25
Lange Danske Obl.	3,25	4,50	4,50	6,50	5,25
Nordiske Aktier	1,50	23,50	1,25	-	1,50
Rusland	14,50	44,00	-	-	10,50
Sektorallokering Danmark*	-	-	-	-	-
USA	1,00	1,00	-	-	-

* Afdelingerne er etableret 24. november 2010.

Det samlede afkast af investering i en afdeling udgøres af summen af det udloddede udbytte og ændringen i foreningsandelens nettoværdi.

Skatteforhold

Udloddende afdelinger	<p>Nedenstående beskrivelse af beskatningsreglerne for udloddende afdelinger gælder kun for investorer, der er skattepligtige i Danmark. For investorer, der ikke er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark, gælder andre regler end de nedenfor anførte.</p> <p>Beskrivelsen er ikke udtømmende. For mere detaljeret information om skatteforholdene i konkrete situationer henvises til investors egen skatterådgiver.</p>
<i>Generelt</i>	<p>Udloddende afdelinger er fritaget for beskatning. Dog beskattes udenlandsk udbytte typisk med 15 pct. i kildelandet. Beskatningen afhænger af den eventuelle dobbeltbeskatningsoverenskomst mellem Danmark og det pågældende land.</p> <p>Afdelingens udbytte deklarerer af foreningen i tre skattemæssige indkomstkategorier, som indberettes til skattemyndighederne. Endvidere indberettes køb og salg af andele samt års-ultimobeholdninger til skattemyndighederne.</p>
<i>Frie midler</i>	<p>I hovedtræk beskattes afkastet af frie midler, som er investeret i en udloddende afdeling, hos investorerne på samme måde som ved direkte investering i værdipapirer efter reglerne i person- eller selskabsskatteoven.</p> <p>Gevinst eller tab ved afståelse af andele i en afdeling beskattes efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven. Der tilbageholdes acontoskat af udbetalt udbytte fra aktiebaserede afdelinger.</p> <p>Der tilbageholdes a conto udbytteskat af udloddet udbytte.</p>
<i>Virksomheds-skatteordningen</i>	<p>Midler under virksomhedsskatteordningen må ikke placeres i udloddende afdelinger, da dette vil blive betragtet som hævning af et tilsvarende beløb fra ordningen.</p> <p>For selskaber indgår udbytte, avance og tab i selskabsindkomsten. Beskatning sker efter lagerprincippet. Der tilbageholdes a conto udbytteskat for aktiebaserede afdelinger.</p>
<i>Fondes midler</i>	<p>For fonde, der har investeret i en udloddende afdeling, vil der under visse forudsætninger være mulighed for at vælge mellem realisationsbeskatning og lagerbeskatning. Der tilbageholdes a conto udbytteskat for aktiebaserede afdelinger.</p>
<i>Pensionsmidler</i>	<p>For pensionsmidler, der er placeret i en udloddende afdeling, sker beskatningen efter pensionsafkastbeskatningsloven med en pensionsafkastskat på 15 %. Udbytte udloddes uden fradrag af a conto udbytteskat.</p>
Akkumulerende afdelinger	<p>Nedenstående beskrivelse af beskatningsreglerne for akkumulerende afdelinger gælder kun for investorer, der er skattepligtige i Danmark. For investorer, der ikke er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark, gælder andre regler end de nedenfor anførte.</p> <p>Beskrivelsen er ikke udtømmende. For mere detaljeret information om skatteforholdene i konkrete situationer henvises til investors egen skatterådgiver.</p>
<i>Generelt</i>	<p>Akkumulerende afdelinger er som udgangspunkt fritaget for beskatning. Dog beskattes udbytte typisk med 15 pct. i kildelandet. Beskatningen af udenlandsk udbytte afhænger af den eventuelle dobbeltbeskatningsoverenskomst mellem Danmark og det pågældende land.</p> <p>Akkumulerende afdelinger udbetaler ikke udbytte, men henlægger årets resultat til formuen. Afkast af investering i afdelingerne vil forekomme som kursændring (positiv eller negativ) på foreningsandelene, jf. reglerne i aktieavancebeskatningslovens § 19, stk. 1 og 2 om investeringsselskaber.</p> <p>Køb og salg af andele samt års-ultimobeholdninger indberettes til skattemyndighederne.</p>

<i>Frie midler</i>	For personers frie midler placeret i en akkumulerende afdeling beskattes afkastet efter lagerprincippet. Dette indebærer årlig beskatning af såvel realiseret som urealiseret gevinst med fradrag for eventuelt tab. Det årlige afkast medregnes i kapitalindkomsten.
<i>Pensionsmidler</i>	For pensionsmidler placeret i en akkumulerende afdeling beskattes afkastet af andelene efter lagerprincippet med en pensionsafkastskat på 15 % efter reglerne i pensionsafkastbeskatningsloven.
<i>Virksomheds- skatteordningen</i>	Midler under virksomhedsskatteordningen beskattes ligeledes efter lagerprincippet, og afkastet af andelene eller eventuelt tab indgår i virksomhedens skattepligtige overskud.
<i>Selskabers og fondes midler</i>	For selskabers og fondes midler indgår avance og tab i den skattepligtige indkomst, som beskattes efter selskabsskatteoven eller fondsbeskatningsloven. Opgørelsen sker i begge tilfælde efter lagerprincippet.

Foreningens aftaler og omkostningsforhold

- Depotselskab** Foreningen har indgået depotselskabsaftale med J.P. Morgan Europe (UK), Copenhagen Branch, Filial af J.P. Morgan Europe Limited, Storbritannien.
- Depotselskabet påtager sig at opbevare og forvalte værdipapirer og likvide midler for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt Finanstilsynets bestemmelser. Depotselskabet påtager sig de i lovgivningen fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser.
- Som vederlag til depotselskabet betales et landeafhængigt depotgebyr på mellem 0,6% og 0,04% p.a. af afdelingens formue samt et landeafhængigt transaktionsgebyr på mellem kr. 75,00 og kr. 550 pr. transaktion.
- Depotselskabsaftalen kan af begge parter opsiges med 6 måneders varsel.
- Bevis-udstedende institut** Foreningen har indgået aftale med Danske Bank A/S om foreningens udstederfunktion. For at varetage funktionen som udstedende institut i VP Securities A/S (VP) beregnes for hver afdeling et årligt grundgebyr på 13.000 kr. samt et transaktionsgebyr på kr. 500 pr. transaktion i VP.
- Udstederaftalen kan af begge parter opsiges med et varsel på 1 måned.
- Prisstilleraftale** Foreningen har med Danske Bank indgået aftale om, at banken løbende – med forbehold for særlige situationer – stiller priser i afdelingernes investeringsandele med det formål at fremme likviditeten ved handel med andelene. Prisstillelsen skal ske med såvel købs- som salgspriser og på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser.
- Som honorar for ydelserne betales årligt 25.000 kr. pr. afdeling.
- Prisstilleraftalen kan af hver af parterne opsiges med 2 måneders varsel.
- Administration** Foreningen har indgået aftale om den daglige ledelse af foreningen med Alfred Berg Administration A/S, der indgår i koncern med BNP Paribas S.A. i Frankrig. Ifølge aftalen påtager Alfred Berg Administration A/S sig foreningens administrative og investeringsmæssige opgaver. Disse opgaver skal af Alfred Berg Administration A/S forvaltes i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger, Finanstilsynets bestemmelser, foreningens vedtægter, bestyrelsens anvisninger og de af foreningen indgåede aftaler.
- Vederlaget til investeringsforvaltningsselskabet beregnes som en procentsats af afdelingernes formue i henhold til følgende tabel:

Afdeling	Andel af formueværdien
Danske Aktier	0,40 %
Danske Indeks	0,20 %
Emerging Markets Obligationer	0,40 %
Europæiske Aktier	0,40 %
Global Minimum Variance	0,40 %
High Yield Obligationer	0,40 %
Lange Danske Obligationer	0,25 %
Nordiske Aktier	0,40 %
PensionPlanner 2	0,20 %
PensionPlanner 3	0,25 %
PensionPlanner 4	0,30 %
PensionPlanner 5	0,20 %
PensionPlanner 6	0,25 %
PensionPlanner 7	0,30 %

Rusland	0,50 %
Sektorallokering Danmark	0,40 %
USA	0,40 %

Administrationsvederlaget afregnes månedligt. Der anvendes ikke *high water mark*.

Administrationsaftalen kan af hver af parterne opsiges med 12 måneders varsel.

Rådgivning og markedsføring

Foreningen har indgået rådgivnings- og markedsføringsaftale med:

Alfred Berg Fondsmæglerselskab A/S
Amaliegade 3
1256 København K
CVR-nr.: 17 89 99 96

Ifølge aftalen skal Alfred Berg Fondsmæglerselskab A/S levere rådgivning, markedsføring samt distribution af foreningens andele.

Rådgivningen skal danne grundlag for, at investeringsforvaltningsselskabet på foreningens vegne kan træffe beslutninger om placering af afdelingernes midler. Rådgivningen sker i overensstemmelse med de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt for afdelingerne. Alfred Berg Fondsmæglerselskab A/S skal løbende følge afdelingernes porteføljer med henblik på aktivt at rådgive om tilpasning af porteføljernes sammensætning og fordeling på enkelte investeringer.

Alfred Berg Fondsmæglerselskab A/S kan videredelegere rådgivningsopgaven for de enkelte afdelinger, hvilket typisk sker til koncernforbundne enheder i den globale organisation under BNP Paribas Investment Partners S.A.

Alfred Berg Fondsmæglerselskab har indgået underrådgivningsaftaler med følgende koncernforbundne investeringselskaber om investeringsrådgivning på de enkelte afdelinger:

Afdeling	Underrådgiver
Emerging Markets Obligationer	Fischer Francis Trees & Watts UK Limited 5 Aldermanbury Square London United Kingdom
Europæiske Aktier	BNP Paribas Investment Partners Burgerweeshuispad - Tripolis 200 1008 DG Amsterdam The Netherlands
Global Minimum Variance	Fortis Investment Management USA, Inc. 75 State Street, Boston, MA USA 02109
High Yield Obligationer	Fortis Investment Management USA Inc. 75, State Street, Suite 2700 Boston Massachusetts 02109 (USA)
Nordiske Aktier	BNP Paribas Investment Partners Burgerweeshuispad - Tripolis 200 1008 DG Amsterdam The Netherlands
PensionPlanner 2	BNP Paribas Investment Partners Burgerweeshuispad - Tripolis 200 1008 DG Amsterdam The Netherlands
PensionPlanner 3	BNP Paribas Investment Partners Burgerweeshuispad - Tripolis 200

	1008 DG Amsterdam The Netherlands
PensionPlanner 4	BNP Paribas Investment Partners Burgerweeshuispad - Tripolis 200 1008 DG Amsterdam The Netherlands
PensionPlanner 5	BNP Paribas Investment Partners Burgerweeshuispad - Tripolis 200 1008 DG Amsterdam The Netherlands
PensionPlanner 6	BNP Paribas Investment Partners Burgerweeshuispad - Tripolis 200 1008 DG Amsterdam The Netherlands
PensionPlanner 7	BNP Paribas Investment Partners Burgerweeshuispad - Tripolis 200 1008 DG Amsterdam The Netherlands
Rusland	TKB BNP Paribas Investment Partners, LLC. 69 – 71, lit. A ul. Marata, 191119 St. Petersburg, Rusland
USA	Fortis Investment Management USA Inc. 75, State Street, Suite 2700 Boston Massachusetts 02109 USA

Hvert enkelt investeringsforslag skal forelægges investeringsforvaltningsselskabet, som tager stilling til, om forslaget skal gennemføres. Gennemførelse af de godkendte investeringsforslag varetages af Alfred Berg Fondsmæglerselskab A/S. Alle transaktioner udføres gennem anerkendte fondsmæglere til markedspris med den kurtag, som er gældende på det marked, hvor handlerne gennemføres. Hertil kommer eventuelle skatter, udenlandske omkostninger, afviklingsgebyrer og lignende. Alfred Berg Fondsmæglerselskab A/S kan uddelegere gennemførelsen af handlerne til koncernforbundne enheder i den globale organisation under BNP Paribas Investment Partners S.A.

Det samlede vederlag til Alfred Berg Fondsmæglerselskab A/S beregnes som en procentsats af afdelingernes formue i henhold til følgende tabel:

Afdeling	Andel af formueværdien
Danske Aktier	1,00 %
Danske Indeks	0,10 %
Emerging Markets Obligationer	0,65 %
Europæiske Aktier	1,00 %
Global Minimum Variance	1,00 %
High Yield Obligationer	0,65 %
Lange Danske Obligationer	0,40 %
Nordiske Aktier	1,00 %
PensionPlanner 2	0,70 %
PensionPlanner 3	0,71 %
PensionPlanner 4	0,85 %
PensionPlanner 5	0,73 %

PensionPlanner 6	0,79 %
PensionPlanner 7	0,85 %
Rusland	2,00 %
Sektorallokering Danmark	1,00 %
USA	1,00 %

Vederlaget til Alfred Berg Fondsmæglerselskab A/S afregnes månedligt. Der anvendes ikke *high water mark*.

Rådgivnings- og markedsføringsaftalen kan af foreningen opsiges uden varsel og af rådgiver med et varsel på 6 måneder.

Alfred Berg Fondsmæglerselskab A/S er koncernforbundet med foreningens investeringsforvaltningsselskab, Alfred Berg Administration A/S, idet begge selskaber ejes 100 % af Alfred Berg Asset Management AB i Sverige, som igen er 100 % ejet af BNP Paribas Investment Partners S.A. i Frankrig.

Bestyrelse og offentlige myndigheder

Vederlag til bestyrelsen godkendes på generalforsamlingen. Beløbet udgjorde for 2010 for de enkelte afdelinger de i nedenstående skema anførte beløb. Vederlag til bestyrelsen forventes ikke at overstige de i skemaet anførte beløb for 2010. Det samlede vederlag udgør DKK 340.000.

Endvidere betaler foreningen bidrag til Finanstilsynet i henhold til § 127 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Beløbet udgjorde for 2010 de i skemaet nedenfor anførte beløb. Der budgetteres med de i skemaet anførte bidrag til Finanstilsynet for år 2011.

Afdeling	A)	B)	C)	D)
Danske Aktier	10.247	5.814	11.587	10.427
Danske Indeks	0	0	0	0
Emerging Markets Obl.	4.294	6.229	11.057	10.458
Europæiske Aktier	4.590	3.530	11.083	10.260
Global Minimum Variance	0	0	0	0
High Yield Obl.	30.109	37.375	13.355	12.748
Lange Danske Obl.	27.232	31.146	13.099	12.290
Nordiske Aktier	2.482	2.658	10.896	10.195
PensionPlanner 2	3.394	3.366	10.977	10.248
PensionPlanner 3	20.146	18.880	12.468	11.388
PensionPlanner 4	3.958	3.270	11.027	10.240
PensionPlanner 5	17.516	17.790	12.234	11.308
PensionPlanner 6	137.207	139.532	22.892	20.260
PensionPlanner 7	28.759	27.470	13.235	12.020
Rusland	45.383	41.527	14.716	13.053
Sektorallokering Danmark	0	0	0	0
USA	2.456	1.412	10.893	10.104
Small Cap Europa*	1.445	-	11.139	-
Otium+**	782	-	10.739	-

* Afdeling Small Cap Europa blev likvideret 25. oktober 2010

** Afdeling Otium+ blev likvideret 3. november 2010

A) Bestyrelseshonorar 2010 i DKK

B) Budgetteret bestyrelseshonorar 2011 i DKK

C) Bidrag til Finanstilsynet 2010 i DKK

D) Budgetteret til bidrag til Finanstilsynet for 2011 i DKK

Samlede administrationsomkostninger

I henhold til vedtægterne må de samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, IT, revision, tilsyn, markedsføring og depotselskab hver afdeling ikke overstige følgende maksimale andel af den højeste formueværdi for hver afdeling inden for regnskabsåret:

Afdeling	Maksimal omkostningsprocent
Danske Aktier	2,0 %
Danske Indeks	2,0 %
Emerging Markets Obl.	1,6 %
Europæiske Aktier	2,0 %
Global Minimum Variance	2,0 %
High Yield Obl.	1,5 %
Lange Danske Obl.	1,0 %
Nordiske Aktier	2,0 %
PensionPlanner 2	2,0 %
PensionPlanner 3	2,0 %
PensionPlanner 4	2,0 %
PensionPlanner 5	2,0 %
PensionPlanner 6	2,0 %
PensionPlanner 7	2,0 %
Rusland	3,0 %
Sektorallokering Danmark	2,0 %
USA	2,0 %

Salgs- og informationsomkostninger skal også holdes inden for ovennævnte procentsatser i det omfang, de ikke finansieres af emissionsindtægterne.

De samlede administrationsomkostninger opgjort i procent af afdelingernes gennemsnitlige formue for de seneste fem år fremgår nedenfor.

Afdeling	2006	2007	2008	2009	2010	I alt 2010 (tDKK)
Danske Aktier	1,34 %	1,35 %	1,41 %	1,51 %	1,50%	1.431
Danske Indeks	-	-	-	-	-	-
Emerging Markets Obligationer	0,99 %	1,01 %	1,05 %	1,16 %	1,16%	628
Europæiske Aktier	1,43 %	1,40 %	1,52 %	1,64 %	1,68%	726
Global Minimum Variance	-	-	-	-	-	-
High Yield Obligationer	0,98 %	0,97 %	0,97 %	0,98 %	0,96%	3.626
Lange Danske Obligationer	0,64 %	0,66 %	0,67 %	0,67 %	0,66%	2.234
Nordiske Aktier	1,45 %	1,47 %	1,56 %	1,89 %	1,78%	555
PensionPlanner 2	-	-	-	0,69 %	1,17%	457
PensionPlanner 3	-	-	-	0,55 %	0,95%	2.124
PensionPlanner 4	-	-	-	0,79 %	1,47%	583
PensionPlanner 5	-	-	-	0,55 %	0,92%	1.893
PensionPlanner 6	-	-	-	0,56 %	0,99%	15.640
PensionPlanner 7	-	-	-	0,65 %	1,17%	3.672
Rusland	-	-	-	2,52 %	2,54%	13.608
Sektorallokering Danmark	-	-	-	-	-	-
USA	-	-	-	1,80 %	2,04%	395

Årlige omkostninger i procent

Princippet for beregning af nøgletallet årlige omkostninger i procent er fastlagt af Investeringsforeningsrådet. ÅOP beregnes som summen af fire elementer:

(ÅOP)

- årlige administrationsomkostninger i procent, som de fremgår af den senest reviderede årsrapport
- direkte handelsomkostninger ved løbende drift, som de fremgår af resultatopgørelsen i den senest reviderede årsrapport, opgjort i procent af den gennemsnitlige formue
- 1/7 af det aktuelle maksimale emissionstillæg, som det fremgår af gældende prospekt
- 1/7 af det aktuelle maksimale indløsningsfradrag, som det fremgår af gældende prospekt.

Senest beregnede ÅOP fremgår af nedenstående skema.

Afdeling	ÅOP¹⁾
Danske Aktier	2,43%
Danske Indeks	–
Emerging Markets Obl.	1,34%
Europæiske Aktier	2,78%
Sektorallokering Danmark	–
High Yield Obl.	1,27%
Lange Danske Obl.	0,79%
Nordiske Aktier	2,80%
PensionPlanner 2	1,31%
PensionPlanner 3	1,11%
PensionPlanner 4	1,64%
PensionPlanner 5	1,07%
PensionPlanner 6	1,17%
PensionPlanner 7	1,35%
Rusland	3,25%
Sektorallokering Danmark	–
USA	3,85%

1) Baseret på årsrapport 2010.

Tilknyttede personer og selskaber

Foreningens bestyrelse	<p>Advokat Morten Riise-Knudsen Købmagergade 3 1150 København K</p> <p>Advokat Niels Ulrik Heine Advokatfirmaet Fabritius Tegnagel & Heine St. Kongensgade 67 C 1264 København K</p> <p>Administrerende direktør Lars Andersen Sønderjydsk Forsikring G/S Ulkebøldam 1 6400 Sønderborg</p>
Investeringsforvaltnings-selskab	<p>Alfred Berg Administration A/S Amaliegade 3 1256 København K CVR nr.: 18 05 97 38</p>
Direktion	<p>Alfred Berg Administration A/S Direktør Thomas Einfeldt</p>
Investeringsrådgiver	<p>Alfred Berg Fondsmæglerselskab A/S Amaliegade 3 1256 København K CVR nr.: 17 89 99 96</p>
Revisorer	<p>KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab v/statsautoriseret revisor Torben Bender og statsautoriseret revisor Birgit M. Schrøder Borups Allé 177 2000 Frederiksberg C CVR-nr.: 30 70 02 28</p>
Depotselskab	<p>J.P. Morgan Europe (UK) Copenhagen Branch Filial af J.P. Morgan Europe Limited, Storbritannien Kalvebod Brygge 39-41, 1. sal 1560 København V CVR nr.: 31 59 33 36</p>
Klageansvarlig	<p>Ved klager over konti, depoter eller rådgivning om investeringer i foreningen bedes investor kontakte sit pengeinstitut eller sin rådgiver.</p> <p>Ved klager over foreningens forhold bedes investor kontakte Alfred Berg Administration A/S' klageansvarlige:</p> <p>Alfred Berg Administration A/S Att.: Compliance Amaliegade 3 1256 København K E-mail: alfredberginvest.dk@alfredberg.com</p>
Ankeinstans	<p>Private medlemmer af foreningen kan indbringe anke vedrørende foreningens forhold til:</p> <p>Ankenævnet for Investeringsforeninger Østerbrogade 62, 4.</p>

2100 København Ø
Tlf: 35 43 25 06
Fax: 35 43 71 04