

Investeringsforeningen

PFA Invest

Fuldstændigt tegningsprospekt for afdeling

Balance AA

Offentliggjort d. 2. juni 2017

Indholdsfortegnelse

Ansvar for tegningsprospektet	1
Tegningsbetingelser for Investeringsforeningen PFA Invest Balance AA	2
Basisoplysninger	3
Balance AA	5
Investeringsområde- og profil	5
Risikofaktorer	6
Udbud og tegning	9
Politik for ansvarlige investeringer (Responsible Investments)	13
Udlodning	15
Udbytte	15
Beskatning af Afdelingen	15
Beskatning af investorerne	16
Foreningsandelens rettigheder og pligter	17
Udstedende institut	19
Samarbejdsaftaler	20
Depotselskab	23
Omkostninger og vederlag	24
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	25
Særlige forhold	26

Ansvar for tegningsprospektet

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 potentielle investorer af Investeringsforeningen PFA Invest.

København, den 21. april 2017

Bestyrelsen for Investeringsforeningen PFA Invest

Peter Engberg Jensen, bestyrelsesformand

Rina Asmussen, bestyrelsesmedlem

Jørgen Madsen, bestyrelsesmedlem

Tegningsbetingelser for Investeringssforeningen PFA Invest Balance AA

Bestyrelsen for Investeringsforeningen PFA Invest har den 21. april 2017 godkendt, at foreningsandelene i følgende afdeling:

Balance AA

udbydes i tegning uden fastsat højeste beløb.

Prospektet offentliggøres 2. juni 2017.

Tegningsprospektet er udarbejdet i overensstemmelse med dansk lovgivning. Prospektet er indsendt til Finanstilsynet i Danmark den 2. juni 2017, og prospektet er ikke godkendt af eller registreret hos udenlandske myndigheder, og investeringsforeningsandelene må således ikke markedsføres uden for Danmark.

Basisoplysninger

Forening

Investeringsforeningen PFA Invest ("Investeringsforeningen")

Sundkrogsgade 4

2100 København Ø

Tlf. +45 39 17 50 00

Registreringsnumre

Reg. nr. i Finanstilsynet: 11 178

CVR-nr.: 34 69 56 44

Investeringsforeningen har hjemsted i Københavns Kommune.

Stiftelse

Investeringsforeningen er etableret den 31. august 2012 og omfatter pt. følgende afdelinger:

Mellemlange Obligationer

Udenlandske Obligationer

Kreditobligationer

Danske Aktier

Globale Aktier

Højt Udbytte Aktier

Europa Value Aktier

USA Stabile Aktier

Balance AA

Balance A

Balance Akkumulerende

Balance B

Balance C

Foreningstype

Investeringsforeningen og afdelingerne er registreret og godkendt hos Finanstilsynet.

Formål

Investeringsforeningens formål er efter vedtægternes bestemmelse herom fra en videre kreds eller offentligheden at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i finansielle instrumenter i overensstemmelse med kapitel 14 og 15 i lov om investeringsforeninger m.v., og på forlangende af en investor at indløse investorens andel af formuen med midler, der hidrører fra denne.

Den typiske Investor

Den typiske investorprofil er en investor, der ønsker at drage fordel af Afdelingens diversificerede porteføljesammensætning ved investering i finansielle instrumenter.

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 3 år og anvender investering i Afdelingen som del af en samlet porteføljepleje.

Udstedelse og indløsning af andele i certifikatudstedende afdelinger:

Danske Bank A/S

Holmens Kanal 2-12

1092 København K

Investeringsforeningens bestyrelse

Professionelt bestyrelsesmedlem

Peter Engberg Jensen

Hvidørevej 56

2930 Klampenborg

Partner

Rina Asmussen

Stanton Chase International

Strandgade 4,3

1401 København K

Professionelt bestyrelsesmedlem

Jørgen Madsen

Askhøj 15

2850 Nærum

Investeringsforvaltningsselskab og kapitalforvalter

PFA Asset Management A/S

Sundkrogsgade 4

2100 København Ø

Tlf. + 45 39 17 50 00

Direktion: Henrik Nøhr Poulsen, Rasmus Bessing og Christian Lindstrøm Lage

Registreringsnumre

Reg. nr. i Finanstilsynet: 17 115

CVR-nr.: 32 67 18 88

Investeringsforvaltningsaftalen er godkendt af investeringsforeningens bestyrelse.

Ansvarlig for markedsføring

PFA Bank A/S

Sundkrogsgade 4

2100 København Ø

Registreringsnumre

Reg. nr. i Finanstilsynet: 1693

CVR-nr.: 31 05 01 62

Aftalen om markedsføring er godkendt af Investeringsforeningens bestyrelse.

Depotbank

J.P. Morgan Europe (UK), Copenhagen Branch, Filial af J.P. Morgan Europe Limited, Storbritannien

Kalvebod Brygge 39-41

DK-1560 København V

Registreringsnumre

Reg. nr. i Finanstilsynet: 6012

CVR-nr.: 31 59 33 36

Investeringsforeningens revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S

CVR-nr.: 33 96 35 56

Anders Gjelstrup, statsautoriseret revisor

Kasper Bruhn Udam, statsautoriseret revisor

Tilsynsmyndighed

Foreningen er underlagt tilsyn af:

Finanstilsynet

Århusgade 110

2100 København Ø

Tlf. + 45 33 55 82 82

www.finanstilsynet.dk

Balance AA

Bestyrelsen har godkendt oprettelse af Afdelingen på et bestyrelsesmøde den 21. april 2017.

Investeringsområde- og profil

Afdelingen er en udloddende, bevisudstedende obligationsbaseret afdeling, der opfylder de i aktie-avancebeskatningslovens § 22, stk. 2, angivne rammer for investering i fordringer m.v.

Afdelingens andele søges optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Afdelingens midler anbringes i overensstemmelse med reglerne i kapitel 14 og 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen investerer minimum 40 % af formuen i afdelinger af Investeringsforeningen PFA Invest.

Afdelingen kan endvidere investere direkte eller indirekte i aktier og obligationer, herunder stat- og realkreditobligationer samt kredit- og erhvervsobligationer i form af High Yield Obligationer, Emerging Markets Obligationer og Investment Grade Obligationer udstedt i G7-valutaer og danske kroner.

Afdelingen må investere sine midler i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, som har fået adgang til eller handles på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF (MiFID direktivet) eller på et andet 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, eller et andet marked som er reguleret, regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt, herunder markeder der er medlem af World Federation of Exchanges, eller der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE). Midlerne kan desuden anbringes på det europæ-

iske og amerikanske marked for high yield bonds, herunder OTC-Fixed Income, som er reguleret af Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) herunder i Rule 144A udstedelser, hvortil der er knyttet en ombytningsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos SEC i henhold til Securities Act af 1933, og som omsættes på OTC Fixed Income markedet. Der investeres primært i udstedelser med en cirkulerende mængde på minimum 25 mio. USD på købstidspunktet. Der er ikke specifikke krav til likviditeten af disse.

Afdelingen kan dog investere op til 10 % af formuen i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter end de i § 139, stk. 1 og 2, og § 140 nævnte i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan placere sin formue i depotbeviser, herunder i ADRs og GDRs.

Afdelingen kan endvidere investere i andre investeringsforeninger. Afdelingen må dog kun investere i de i § 143 i lov om investeringsforeninger m.v. anførte andele, såfremt disse i henhold til deres vedtægter eller fondsbestemmelser, højst må placere 10 % af deres formue i andele i andre foreninger og afdelinger.

Afdelingen kan udføre repoforretninger. Maksimalt 30 % af formuen kan på ethvert tidspunkt indgå i repoforretninger.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land inden for Den Europæiske Union, i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, eller i et andet land, hvis kreditinstitut er underlagt og følger tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at være mindst ligeså strenge som EU-reguleringen, jf. § 141 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen må ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.

Investeringsfilosofi

Afdelingen søges sammensat med en spredning på regioner og sektorer med det formål at optimere det forventede afkast. Målsætningen er at levere et stabilt merafkast i forhold benchmark med en balanceret risikoprofil.

Afdelingens obligationsportefølje placeres og tilpasses løbende, og der tilstræbes en varighed på niveau med benchmark.

Afdelingens aktieportefølje placeres under hensyntagen til bl.a. værdifastsættelse og performance.

Fordeling og koncentration

Afdelingen skal iagttage de spredningsregler og investeringsmæssige begrænsninger, der er fastsat for godkendte investeringsforeninger i lov om investeringsforeninger m.v. kapitel 14 og 15.

Afdelingen skal almindeligvis have en obligati- onseksponeering (ekskl. Emerging Markets og High Yield obligationer) mellem 70-100 %, en aktieeksponeering mellem 0-15 % og en eksponeering mod Emerging Markets og High Yield obligationer mellem 0-15%.

Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan inden for regler fastsat af Finanstilsynet anvende afledte finansielle instrumenter til risikoafdækning og porteføljepleje, jf. bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter. Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter forventes ikke at ændre Afdelingens overordnede risikoprofil.

Benchmark

Benchmark er:

10 % aktiebaserede indeks, herunder

- 10 % MSCI World

30 % kreditobligationsbaserede indeks, herunder

- 20 % Barclays Global Aggr Corp. excl. AAA EUR+USD (Hedged to DKK)
- 5 % JP Morgan EMBI Global Diversified (Hedged to DKK)
- 5 % Barclays US High Yield Corp 2% Issuer Capped (Hedged to DKK)

60 % obligationsbaserede indeks, herunder

- 15 % Nordea Markets Mortgage Bond Index Callable
- 24 % Nordea Markets Mortgage Bond Index Non-callable > 1Y
- 6 % Nordea Markets Government Bond Denmark Index
- 15 % Nordea Markets Government Bond Denmark Index CM 2Y

Afkast og benchmarkudvikling

Afdelingen har ikke historiske afkast, da bestyrelsen først har besluttet oprettelse af Afdelingen den 21. april 2017.

Afkast i % for benchmark for de seneste 5 kalenderår fremgår af nedenstående tabel.

2012	2013	2014	2015	2016
7,16 %	2,02 %	6,26 %	0,56 %	5,28 %

Det understreges, at historiske afkast ikke er garanti for fremtidige afkast.

Risikofaktorer

Afdelingen risikoklassificeres målt ved standardafvigelsen, og da Afdelingen er etableret 21. april 2017 anvendes Afdelingens historiske benchmark målt over en 5-årig periode. I takt med, at afkastmålingerne påbegyndes for Afdelingen selv, erstattes benchmarkberegningerne med disse faktiske afkastberegninger, således at der til enhver tid er en 5-årig afkasthistorik til beregning af standardafvigelsen.

Ved risikoklassificeringen placeres standardafvigelsen på en skala fra 1-7, hvor 1 er lav

risiko og dermed et formentligt lavt afkast, og 7 er høj risiko og dermed et formentligt højt afkast.

På tidspunktet for offentliggørelse af tegningsprospektet risikoklassificeres Afdelingen som 3, jf. nedenstående tabel:

Risikomærkning						
1	2	3	4	5	6	7
Lav risiko			Høj risiko			
Lavt afkast			Højt afkast			

En opdateret risikoklassificering for Afdelingen kan til enhver tid findes i Central Investorinformation på www.pfainvest.dk

Potentielle investorer gøres opmærksomme på, at værdien af Afdelingens andele kan udvikle sig såvel positivt som negativt afhængigt af markedsudviklingen m.v.

Der må forventes år, hvor kursfald på aktier overstiger Afdelingens øvrige indtægter.

Aktierisiko

De finansielle markeder, inklusive aktiemarkederne, påvirkes af de generelle økonomiske vilkår i samfundet, herunder især forventningerne til udviklingen i de makro-økonomiske forhold, branchespecifikke forhold og selskabernes evne til at generere indtjening.

Det skal bemærkes, at kursudsvingene på aktiemarkederne typisk er større end på obligationsmarkedet og ikke nødvendigvis er samtidige.

Renterisiko

Rentemarkederne, inklusiv obligationsmarkederne påvirkes af de generelle økonomiske vilkår, herunder forventninger til inflationsudviklingen. Sektorrelaterede, regionale, nationale samt internationale begivenheder af for eksempel økonomisk eller forretningsmæssig karakter kan også have afgørende indflydelse på såvel den

langsigtede som den kortsigtede renteutvikling på rentemarkederne og dermed på udviklingen i nettoværdien af Afdelingens formue.

Hertil kommer specifikke forhold hos udstederne, herunder evnen til at indfri forpligtelserne. Det skal bemærkes, at kursudsvingene på obligationsmarkederne typisk er mindre end på aktiemarkedet og ikke nødvendigvis er samtidige.

Landerisiko

Afdelingen investerer blandt andet i amerikanske og europæiske værdipapirer via afdelinger i PFA Invest. Kursudviklingen på det internationale aktie- og obligationsmarked har dermed en betydning for Afdelingens værdiudvikling. Såvel specifikke amerikanske samt europæiske politiske og regulatoriske foranstaltninger, såsom regionernes finansielle og økonomiske udvikling, herunder rente- og valutaudviklingen, samt andre påvirkende faktorer er derfor væsentlige risikoelementer for udviklingen i nettoværdien af Afdelingens formue, som ikke eller kun delvis kan elimineres ved risikospredning indenfor Afdelingens investeringsunivers.

Indskud i kreditinstitutter

I det omfang Afdelingen har foretaget indskud hos et kreditinstitut, indebærer dette en modpartsrisiko på kreditinstituttet.

Valutakursrisiko

Afdelingen kan foretage investeringer i udenlandske aktier og obligationer, hvilket medfører en eksponering mod valutaer, som kan have et større eller mindre udsving i forhold til DKK.

Valutakursrisikoen kan dog i perioder være afdækket helt eller delvist i forhold til DKK.

Afledte finansielle instrumenter

Anvendelse af afledte finansielle instrumenter medfører en risiko for Afdelingen svarende til markedseksponeringen på de afledte finansielle instrumenter. Udviklingen i de underliggende

markeder vil påvirke værdien af de afledte finansielle instrumenter.

Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter indebærer en modparts- og kreditrisiko for Afdelingen.

Lån

Finanstilsynet har givet tilladelse til, at Afdelingen kan optage kortfristede lån på op til 10 % af formuen til midlertidig finansiering af indgåede handler.

Ændringer

Enhver oplysning om gældende investeringsrammer og investeringsrestriktioner kan inden for lovens rammer og Investeringsforeningens vedtægter ændres efter bestyrelsens beslutning.

Fondskode og SE-nr.

Afdelingens ISIN er: DK0060814366

SE-nr: 35 45 74 29

Udbud og tegning

Indledende tegningsperiode og emission af andele

Investeringsforeningsandelene udbydes fra den 7. juni 2017 kl. 9:30 til 20. juni 2017 kl. 16:00.

Investeringsforeningsandelene udbydes til tegningskurs 100,20.

Alle tegningsordrer, som er indleveret til tegningsstedet senest 20. juni 2017 kl. 16:00, vil blive opfyldt.

Når den indledende tegningsperiode er slut, udsendes nota til tegnerne med angivelse af det tegnede beløb. Betaling skal ske den 27. juni 2017, hvorefter andelene vil blive registreret på investorens VP-konto.

Emission af andele

Investeringsforeningsandelene udbydes efter den indledende tegningsperiode i løbende emission uden fastsat højeste beløb til den aktuelt beregnede tegningskurs og med kutymemæssige handelsomkostninger.

Der er intet maksimum for, hvor mange investeringsforeningsandele der må udstedes i Afdelingen.

Andelene udbydes i løbende emission hos:

Danske Bank A/S
Corporate Actions
Holmens Kanal 2-12
1092 København K.
Tlf. +45 45 14 36 94

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

Tegningsordrer kan endvidere afgives gennem øvrige pengeinstitutter og børsmæglere.

Andele i Afdelingen afregnes kutymemæssigt to dage efter tegningen samtidig med registrering i VP Securities A/S.

Formue/tegningsgaranti

Tegning af minimum 100 mio. kr. i Afdelingen er ubetinget garanteret af PFA Pension, forsikringsaktieselskab.

Andele

Afdelingen registreres hos VP Securities A/S, og andele á 100 kr. eller multipla heraf udstedes gennem denne. Andelene udstedes til ihænderhaver, men kan noteres på navn i foreningens bøger.

Navnenotering finder sted gennem investorens kontoførende institut.

Ejerregistret føres af VP Securities A/S.

Afdelingen afholder omkostninger forbundet med registrering i VP Securities A/S.

Optagelse til handel

Afdelingen er godkendt til optagelse til handel på Nasdaq Copenhagen.

Første handelsdag forventes at være 28. juni 2017.

Emissionspris

Emissionsprisen fastsættes i henhold til § 4 (Dobbeltprismetoden) i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i danske UCITS m.v. ved opgørelse af indre værdi efter samme principper, som anvendes i årsrapporten med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved emissionen.

I de nødvendige omkostninger indgår et formidlingshonorar til de samarbejdspartnere, der har indgået en samarbejdsaftale med investeringsforeningen.

Den indre værdi beregnes ved at dividere formuens værdi på opgørelsestidspunktet med antallet af tegnede andele.

Det maksimale emissionstillæg og sammensætning på enkelte omkostninger og for Afdelingen fremgår af nedenstående tabel:

Afdeling	1*	2*	3*
Balance AA	0,02	0,18	0,20

1*: Kurtage og øvrige direkte handelsomkostninger i %

2*: Øvrige markedsafledte udgifter ved køb af finansielle instrumenter i %

3*: I alt maksimale emissionsomkostninger i %

Det angivne maksimale emissionstillæg kan overskrides i perioder med ualmindelige markedsforhold, som medfører en stigning i "øvrige markedsafledte omkostninger". Såfremt denne situation opstår, vil foreningen oplyse om dette via sin hjemmeside og ved offentliggørelse af en meddelelse via Nasdaq Copenhagen A/S. Når markedsforholdene er normaliserede, således at det maksimale emissionstillæg ikke længere overskrides, vil foreningen ligeledes oplyse om dette.

Indløsningspris

Indløsningsprisen fastsættes i henhold til § 4 (Dobbeltprismetoden) i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i UCITS m.v. ved opgørelse af indre værdi efter samme principper, som anvendes i årsrapporten med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved indløsningen.

Den indre værdi beregnes ved at dividere formuens værdi på opgørelsestidspunktet med antallet af tegnede andele.

Afdeling	1*	2*	3*
Balance AA	0,02	0,18	0,20

1*: Kurtage og øvrige direkte handelsomkostninger i %

2*: Øvrige markedsafledte udgifter ved salg af finansielle instrumenter i %

3*: I alt maksimale indløsningsomkostninger i %

Det angivne maksimale indløsningsfradrag kan overskrides i perioder med ualmindelige markedsforhold, som medfører en stigning i "øvrige markedsafledte omkostninger". Såfremt denne situation opstår, vil foreningen oplyse om dette via sin hjemmeside og ved indberetning til Nasdaq Copenhagen A/S. Når markedsforholdene er normaliserede, således at det maksimale indløsningsfradrag ikke længere overskrides, vil foreningen ligeledes oplyse om dette.

Kursoplysning

Den indre værdi samt emissions- og indløsningskursen af andele i Investeringsforeningens afdelinger beregnes hver dag og er tilgængelig på foreningens hjemmeside www.pfainvest.dk, og på Nasdaqs hjemmeside for investeringsforeningsbeviser www.ifx.dk eller ved henvendelse til Investeringsforeningen.

Fastholdelse af risikoprofil

Foreningen fokuserer på at fastholde Afdelingens risikoprofil.

Nogle af de væsentlige faktorer, der indgår, er overvågning af, at porteføljerne er veldiversificerede med hensyn til eksponering på lande, brancher, sektorer, kreditkvaliteter og andre relevante markedssegmenteringer inden for Afdelingens respektive investeringsunivers. Samtidig kontrolleres, at afkastet for Afdelingen i en vis udstrækning er på niveau med eller over det respektive benchmark. Ved kontrollen tages højde for, at der i de enkelte år kan være et vist udsving, og måleperioden vil minimum udgøre 3 år.

Foreningens bestyrelse har for Afdelingen fastlagt afkast og risikorammer, som kapitalforvalter løbende vurderer og justerer udnyttelsen af.

Flytning

Der gælder ingen særlige regler for investorers flytning fra en afdeling til en anden i Investeringsforeningen. Flytning betragtes som indløsning med efterfølgende emission på almindelige vilkår. En investor kan frit handle sine andele i Investeringsforeningen.

Omsættelighed

Andele i Investeringsforeningen er frit omsættelige.

Market Making

Investeringsforeningen har indgået aftale med Danske Bank A/S om market making af andele i Investeringsforeningen. Formålet med market making eller prisstillelse er at sikre likviditeten og kontinuerlige købs- og salgspriser på basis af aktuelle emissions- og indløsningspriser.

Som honorar for ydelserne betaler foreningen Danske Bank A/S 85.000 kr. pr. afdeling pr. år.

Aftalen med Danske Bank A/S kan opsiges uden varsel af begge parter.

Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan inden for regler fastsat af Finanstilsynet anvende afledte finansielle instrumenter, ligesom Afdelingen på tilsvarende vis kan indgå repo'er.

Bestyrelsen har godkendt, at Afdelingen handler afledte finansielle instrumenter ("OTC") med modparter, der har sit vedtægtsmæssige hjemsted inden for den Europæiske Union eller USA og, hvis langfristede gæld som minimum er rated Baa3 af Moody's eller tilsvarende af et andet internationalt anerkendt kreditvurderingsbureau.

Handel med afledte finansielle instrumenter (OTC) forudsætter, at de pågældende transaktioner er indgået i henhold til en relevant rammeaftale, der sikrer mulighed for, at der kan ske modregning af parternes forpligtelser og daglig udveksling af sikkerhedsstillelse. På trods af ovenstående kan Afdelingen dog indgå valuta-handler med en løbetid på under 3 dage uden indgåelse af aftale om sikkerhedsstillelse, såfremt modparten opfylder nærværende investeringsstrategis alternative kriterier for godtagelse af modparter med henblik på handel med afledte finansielle instrumenter (OTC).

Kreditvurdering

Investeringsforvaltningsselskabet skal for den forvaltede afdeling løbende foretage vurdering af kreditrisikoen for Afdelingens finansielle instrumenter. Hvor investeringsprofilen angiver betingelser om en bestemt kreditværdighed målt ved et internationalt kreditvurderingsbureau, foretages der i overensstemmelse med EU Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 462/2013 om ændring af forordning (EF) nr. 1060/2009 om kreditvurderingsbureauer tillige en individuel vurdering af kreditbureauets rating. Investeringsforvaltningsselskabet foretager efter fastsatte procedurer en vurdering af kreditrisikoen på Afdelingens finansielle instrumenter.

Identifikation af geografisk eksponering

For identifikation af den geografiske eksponering anvendes for hvert enkelt finansielt instrument betegnelsen "Country of Risk", som er standardbetegnelse for, hvor det enkelte finansielle instrument har sit forretningsområde. "Country of Risk" defineres efter en ISO standard og tager højde for fire faktorer: ledelsens sæde, primær handel med det finansielle instrument, oprindelse af salg og indtjening samt rapporteringsvaluta. For visse specielle udstedelser gælder undtagelser.

Stemmerettigheder

Foreningens bestyrelse har delegeret udøvelse af stemmerettigheder på Investeringsforeningens

finansielle instrumenter til PFA Asset Management A/S.

Politik for ansvarlige investeringer (Responsible Investments)

Bestyrelsen har udarbejdet en politik for ansvarlige investeringer (RI-politikken).

Målsætning

Målsætningen er at skabe langsigtet værdi for Investeringsforeningens investorer på ansvarlig vis. RI-politikken sigter på baggrund heraf mod, at sociale hensyn, miljømæssige hensyn samt corporate governance – tilsammen ESG faktorer – indgår som indbyrdes sammenhængende parametre i investeringsprocessen med henblik på at reducere risikoen for tab og således potentielt set øge muligheden for at maksimere det langsigtede investeringsafkast på danske og udenlandske børsnoterede værdipapirer.

Metode

Bestyrelsen har besluttet at støtte sig til de beslutninger, der vedtages af PFA's Responsible Investment Board (RI Board) og har besluttet, at basis for Investeringsforeningens politik for ansvarlige investeringer er de ti principper i FN's Global Compact og FN's retningslinjer for menneskerettigheder og erhverv, med udgangspunkt i rettighederne fra International Bill of Human Rights. Hovedelementerne heri er, at man bør overholde basale menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder, fremme en ansvarlig omgang med naturens ressourcer og miljøet samt vurdere ansvarlighed og forretningsmoral overfor forretningspartnere, underleverandører m.fl., herunder anti-korruption. Investeringsforeningen tilstræber desuden, at de virksomheder, der investeres i, respekterer OECD's retningslinjer for multinationale selskaber og hensigten som beskrevet i COP21 aftalen.

PFA Asset Management A/S skal overholde ordningens politik for ansvarlige investeringer, og som følge heraf også overholde de beslutninger, der vedtages af PFA's RI Board, medmindre Investeringsforeningens bestyrelse eller PFA Asset Management A/S træffer en anden beslutning. De ovenfor nævnte elementer i FN's Global

Compact, FN's retningslinjer og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber indgår derfor som en integreret del af investeringsprocessen på børsnoterede værdipapirer, således at de indgår i de analyseværktøjer og -processer, som anvendes af Investeringsforeningens rådgivere ved vurderingen af investeringsmulighederne.

Det understreges, at Investeringsforeningen ikke er bundet af de beslutninger, som vedtages af PFA's RI Board, og Investeringsforeningens bestyrelse kan til enhver tid beslutte ikke at følge RI Boardets beslutninger.

Proces

Investeringsforeningens kapitalforvalter er forpligtiget til på vegne af Investeringsforeningen at samarbejde med et eksternt screeningsbureau, som med jævne mellemrum gennemgår foreningens investeringer i aktier og virksomhedsobligationer. Aftalen indebærer, at det eksterne screeningsbureau screener for selskaber, der ikke overholder FN's Global Compact samt for selskaber, der er involveret i produktion af landminer og klyngebomber. Udover screeninger går det eksterne screeningsbureau i dialog med problematiske selskaber (engagement) på vegne af og sammen med investorerne. PFA Asset Management A/S vedligeholder en eksklusionsliste, der omfatter selskaber, hvori der ikke må investeres. Samtidig opretholdes en "engagementliste" over selskaber, som er i kontrovers med Investeringsforeningens retningslinjer, men som på sigt har mulighed for at forbedre sig og udgøre en attraktiv investering. Processen har til formål at sikre størst mulig nyttevirkning både samfundsmæssigt og afkastmæssigt.

Der gennemføres månedlige beholdningstjek med henblik på at identificere selskaber fra Investeringsforeningens eksklusionsliste. Hvis sådanne mod forventning identificeres i mandater, hvor Investeringsforeningen er eneste investor, foranlediges investeringerne i disse afviklet. Hvis et selskab på eksklusionslisten identificeres i mandater, hvor Investeringsforeningen ikke er eneste investor, skal PFA Asset Manage-

ment A/S gå i dialog med kapitalforvalterne, og afhængig af problemstillingen beslutter PFA Asset Management, om dialog er den rigtige metode, eller om strengere metoder skal tages i brug. Det er væsentligt at påpege, at screeningsbureauet er en ekstern rådgiver, og det er alene PFA Asset Management A/S, som foretager evaluering og beslutning i relation til alle investeringsbeslutninger.

Investeringsforeningen kan tillige gøre brug af sin stemmeret og stemme på generalforsamlinger i egne og udenlandske markeder, således at stemmeafgivelse på danske virksomheders generalforsamlinger håndteres af PFA Asset Management A/S, og afstemning på udenlandske generalforsamlinger foretages via en proxy agent.

Investeringsforeningens investeringsunivers af mulige investerbare lande screenes i forhold til overholdelse af internationale principper med udgangspunkt i FN Global Compacts 10 principper. Investeringsforeningen opstiller og opdaterer løbende kriterier for vurderingen af landenes udvikling, økonomiske forhold, menneskeretligheder og graden af demokrati og korrupsion i landet for at kunne vurdere landet. Statsobligationer i lande med internationale sanktioner imod statsgæld ekskluderes. Hvis et land vurderes tvivlsomt inden for en række internationale anerkendte kriterier, udarbejdes en landeanalyse. PFA's RI Board beslutter på den baggrund, om et land er investeringseget.

I tvivlssituationer skal PFA Asset Management A/S rådføre sig med Investeringsforeningens bestyrelse.

Udlodning af udbytte

I det omfang Afdelingen har indkomst af den pågældende art, opgøres udlodning af udbytte på grundlag af følgende komponenter:

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

Inden udlodning af udbytte fragår Afdelingens administrationsomkostninger. Udlodningen opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsindkomsten.

Som konsekvens af de variable komponenter i udbyttets sammensætning kan udbyttesatsen variere fra år til år.

Såfremt udlodning af udbytte godkendes af generalforsamlingen udbetales udbytte umiddelbart efter afholdelse af den ordinære generalforsamling til investorens konto. Udbyttesatsen kan nedrundes til nærmeste 0,1 % af andelens pålydende værdi. Såfremt udbyttet er nedrundet eller er opgjort til mindre end 0,1 % overføres nedrundingen til udlodning det efterfølgende år.

For udloddende aktiebaserede afdelinger sker udlodning af udbytte efter fradrag af 27 % acontoskat.

For udloddende obligationsbaserede afdelinger tilbageholdes ikke acontoskat.

Uanset afdeling modtager andele registreret på pensionskonti udbytte uden tilbageholdelse af acontoskat.

Udbetaling af udbytte til investorens konto sker via VP Securities.

Udbytte

Da Afdelingen er nyetableret, er der ikke historiske oplysninger om udbytte. Under denne sektion vil historiske udbytteoplysninger fremover fremgå af det fuldstændige prospekt.

Beskatning af Afdelingen

Da Foreningen følger og overholder udlodningsbestemmelserne i ligningsloven, er Afdelingen selv fritaget for beskatning.

Beskatning af investorerne

Beskatning af afkast i form af udbytte, kursgevinst og kurstab etc. tager udgangspunkt i, om en afdeling er aktiebaseret eller obligationsbaseret.

Investeringer i Afdelingen kan komme fra mange juridiske enheder, og i det følgende vil beskatning fra personers frie midler, personers pensioner, midler under virksomhedsskatteordningen, selskabers midler og fondes midler blive gennemgået. For disse investortyper er gældende, at alle er skattepligtige i Danmark.

Investeringer fra øvrige investortyper, herunder investeringer fra udenlandske juridiske enheder, vil ikke blive gennemgået, og for disse investorer henvises til egne rådgivere.

Investering fra personers frie midler

Beskatningen af Afdelingens opgjorte minimumsindkomst (optjent udbytte, renter mv.) samt eventuelle frivillige udlodninger sker efter reglerne i personskatteloven og relaterer sig til, om Afdelingen er obligationsbaseret eller aktiebaseret. Gevinst og tab ved afståelse af andele i afdelingerne beskattes efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven. Gevinst/tab ved salg af investeringsbeviser i aktiebaserede afdelinger beskattes som aktieindkomst. Gevinst/tab ved salg af investeringsbeviser i obligationsbaserede afdelinger beskattes som kapitalindkomst.

Oplysning om udbytte indberettes til skattemyndighederne og meddeles deltagerne hvert år i årsrapporten og på Foreningens hjemmeside.

Der tilbageholdes a conto udbytteskat af udloddet udbytte fra aktiebaserede afdelinger samt fra obligationsbaserede fund-of-fund afdelinger, der har aktiebaseret indkomst.

Investering fra personers pensioner

Beskatning sker efter pensionsafkastbeskatningsloven med en pensionsafkastskat på 15,3 %. Udbytte udloddes uden fradrag af aconto skat.

Midler fra virksomhedsskatteordningen

Må ikke placeres i Afdelingen, da dette er at betragte som en hævning af et tilsvarende beløb fra ordningen.

Midler fra selskaber

Udbytte samt gevinst og tab indgår i selskabsindkomsten. Beskatning sker efter lagerprincippet.

Midler fra fondes

Investeres under hensyntagen til de enkelte fondes egne bestemmelser i vedtægterne. Der vil under visse forudsætninger være mulighed for at vælge mellem realisationsbeskatning eller lagerbeskatning.

Bemærk de generelle regler for beskatning er gennemgået for afdelinger med minimumsbeskatning omfattet af ligningslovens § 16C.

Foreningsandelens rettigheder og pligter

Ordinær generalforsamling

Investeringsforeningens ordinære generalforsamling afholdes hvert år inden udgangen af april måned.

Rettigheder

Ingen foreningsandele har særlige rettigheder.

Stemmeret

En investors ret til at deltage i og afgive stemmer på generalforsamlingen er betinget af, at vedkommende besidder andele i Foreningen på registreringsdatoen. Registreringsdatoen er den dato, som ligger 1 uge før datoen for generalforsamlingens afholdelse. Deltagelse i generalforsamlingen forudsætter tillige, at investoren har anmodet om adgangskort til den pågældende generalforsamling 3 dage forud for afholdelsen. Adgangskort udstedes til den, der på registreringsdatoen i Foreningens ejerbog er noteret som besidder af andele i Foreningen, eller fra hvem Foreningen har modtaget behørig meddelelse, der dokumenterer vedkommendes besiddelse af andelen i Foreningen på registreringsdatoen, og som er angivet med henblik på indfrielse i Foreningens ejerbog.

De beføjelser som Foreningens generalforsamling udøver, tilkommer en afdelings investorer for så vidt angår godkendelse af Afdelingens årsrapport, ændring af vedtægternes regler for anbringelse af Afdelingens formue, Afdelingens afvikling eller fusion samt andre spørgsmål, som udelukkende vedrører Afdelingen.

De beføjelser, som Foreningens generalforsamling udøver, tilkommer en andelsklasses investorer, for så vidt angår ændring af andelsklassens specifikke karakteristika, andelsklassens afvikling og andre spørgsmål, der udelukkende vedrører andelsklassen.

Hver investor har én stemme for hver kr. 100 pålydende andele.

Enhver investor har ret til at møde på generalforsamlingen ved fuldmægtig. Fuldmagten, der skal fremlægges, skal være skriftlig og dateret. Fuldmagt til bestyrelsen kan ikke gives for længere tid end 1 år og skal gives til en bestemt generalforsamling med en på forhånd kendt dagsorden.

Generalforsamlingen træffer beslutninger ved almindelig stemmeflerhed med undtagelse af de i § 17 i vedtægternes nævnte tilfælde.

Ingen investor 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.

En afdeling i en Forening kan ikke udøve stemmeret for de andele, som Afdelingen ejer i andre afdelinger i Foreningen.

Indløsning af andele

På en investors forlangende skal Foreningen indløse investorens andel af en afdelings formue. Foreningen kan udsætte indløsningen:

- 1) når Foreningen ikke kan fastsætte den indre værdi på grund af forholdene på markedet, eller
- 2) når Foreningen af hensyn til en lige behandling af investorerne først fastsætter indløsningsprisen, når Foreningen har realiseret de til indløsningen af andelene nødvendige aktiver.

Finanstilsynet kan kræve, at Foreningen udsætter indløsning af andele.

Ændring af vedtægter, fusion, spaltning og opløsning

Beslutning om ændring af vedtægterne og beslutning om Foreningens afvikling, spaltning eller

fusion af den ophørende forening er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 såvel af de stemmer, som er afgivet, som af den del af formuen, som er repræsenteret på generalforsamlingen.

Beslutning om ændring af vedtægternes regler for anbringelse af en afdelings formue, en afdelings afvikling, spaltning, overflytning af en afdeling eller fusion af den ophørende enhed tilkommer på generalforsamlingen Afdelingens investorer. Beslutning herom er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 af såvel de stemmer, som er afgivet, som af den del af Afdelingens formue, som er repræsenteret på generalforsamlingen.

Beslutning om ændring af vedtægternes regler for en andelsklasses specifikke karakteristika og en andelsklasses afvikling tilkommer på generalforsamlingen investorerne af andelsklassen. Beslutning herom er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 af såvel de stemmer, som er afgivet, som af den del af andelsklassens formue, som er repræsenteret på generalforsamlingen.

Udstedende institut

Investeringsforeningen har indgået aftale med Danske Bank A/S om udstedelse og indløsning af andele.

For denne ydelse betaler hver afdeling årligt 16.500 kr. samt et transaktionsgebyr pr. transaktion i VP. Hertil kommer almindelige basis-ydelser og gebyrer faktureret i henhold til de til enhver tid gældende satser i VP Securities A/S samt gebyr for cash management funktionen, herunder Automatic Cash Concentration.

Udstederaftalen kan opsiges af begge parter med øjeblikkelig virkning.

Samarbejdsaftaler

Administration

Investeringsforeningen har indgået en investeringsforvaltningsaftale om den daglige ledelse af Investeringsforeningen med investeringsforvaltningsselskabet PFA Asset Management A/S. Ifølge aftalen påtager PFA Asset Management A/S sig Investeringsforeningens administrative opgaver. PFA Asset Management A/S medvirker endvidere ved aftaleindgåelse med samarbejdspartnere på vegne af Investeringsforeningen.

Bestyrelsen kan vælge et andet investeringsforvaltningsselskab, hvis bestyrelsen finder, at det vil være til gavn for foreningen.

Disse opgaver skal af PFA Asset Management A/S forvaltes i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., lov om finansiell virksomhed, Finanstilsynets bestemmelser, Investeringsforeningens vedtægter, bestyrelsens anvisninger og de af Investeringsforeningen indgåede aftaler.

Aftalen kan opsiges skriftligt af Investeringsforeningen uden varsel og af PFA Asset Management A/S med et varsel på 6 måneder.

De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til kapitalforvaltning, markedsføring, administration, bestyrelse, revision, depot-selskab, Finanstilsynet etc., må maksimalt udgøre 2 % p.a. af den gennemsnitlige formue i en afdeling inden for et regnskabsår.

For de afdelinger, der investerer en betydelig andel af formuen i andre investeringsforeninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, må de maksimale administrationsomkostninger i de investeringsforeninger maksimalt udgøre 3 % p.a. af den gennemsnitlige formue i en afdeling inden for et regnskabsår.

Såfremt en afdeling investerer i andre af foreningens afdelinger eller ved investering i andre

foreninger, der administreres af PFA Asset Management A/S, vil en forholdsmæssig andel af de underliggende afdelingers omkostninger i relation til administrations- og rådgivningsvederlag samt markedsføringshonorar blive refunderet til Afdelingen.

Omkostninger, der ikke kan henføres til en enkelt afdeling, fordeles mellem afdelingerne ud fra deres gennemsnitlige formueværdi.

De samlede administrationsomkostninger, dvs. omkostninger til kapitalforvaltning, markedsføring, administration, bestyrelse, revision, depot-selskab, Finanstilsynet etc., er estimeret til følgende:

Afdeling	Andel af formuen
Balance AA	0,76 %

Af de samlede administrationsomkostninger udgør administrationshonoraret til Asset Management A/S 0,09%-point p.a. af Investeringsforeningens bogførte gennemsnitlige egenkapital (beregnet som et gennemsnit af daglig egenkapital baseret på ultimo værdier).

Efterfølgende er omkostninger til kapitalforvaltning, markedsføring, bestyrelse, revision, depot-selskab, Finanstilsynet etc. specificeret under de respektive afsnit.

Investeringsforeningen kan gøre krav gældende mod PFA Asset Management A/S efter den til enhver tid gældende lovgivning.

Enhver investor i Investeringsforeningen kan på anmodning til PFA Asset Management A/S få udleveret supplerende oplysninger om de kvantitative grænser, der gælder for Investeringsforeningens risikostyring, og om de metoder, som PFA Asset Management A/S har valgt for at sikre, at disse grænser til enhver tid følges, og endelig oplysninger om den seneste udvikling i de vigtigste risici og afkast for kategorierne af

de enkelte finansielle instrumenter i den afdeling, hvor den pågældende er investor.

Kapitalforvalter

Kapitalforvaltning varetages af:

- PFA Asset Management A/S

Ifølge investeringsforvaltningsaftalen skal PFA Asset Management A/S varetage køb og salg af værdipapirer og finansielle instrumenter til Investeringsforeningen.

Gennemførelse af en handel skal til enhver tid under hensyntagen til reglerne om "Best execution".

Kapitalforvaltningen sker i overensstemmelse med den risikoprofil, som Investeringsforeningens bestyrelse har godkendt for Afdelingen, og som fremgår af nærværende prospekt.

PFA Asset Management A/S skal løbende følge Afdelingens portefølje med henblik på aktivt at foretage kapitalforvaltning af porteføljens sammensætning og fordeling på enkelte investeringer.

PFA Asset Management A/S har det fulde ansvar over for Investeringsforeningen for enhver disposition, herunder at de finansielle instrumenter i Afdelingen til enhver tid opfylder placeringskravene og de af bestyrelsen fastsatte retningslinjer samt de relevante bestemmelser i lov om investeringsforeninger m.v.

Aftalen kan opsiges af Investeringsforeningen uden varsel og fra PFA Asset Management A/S' side med et varsel på 6 måneder.

Kapitalforvaltningshonoraret er afdelingsafhængigt og beregnes af Afdelingens bogførte gennemsnitlige egenkapital (beregnet som et gennemsnit af daglig egenkapital baseret på ultimo værdier).

PFA Asset Management A/S kan – efter indhentelse af samtykke fra Investeringsforeningens bestyrelse - videredelegere sine beføjelser om kapitalforvaltning til andre kapitalforvaltere.

Kapitalforvaltningshonorar PFA Asset Management A/S

Kapitalforvaltningshonorar for Afdelingen til PFA Asset Management A/S udgør:

Afdeling	Andel af formuen
Balance AA	0,19 %

Såfremt PFA Asset Management A/S har videredelegeret kapitalforvaltningen til andre kapitalforvaltere, skal omkostninger til disse kapitalforvaltere afholdes af eget kapitalforvaltningshonorar fra Investeringsforeningen.

PFA Asset Management A/S' hovedvirksomhed er administration af investeringsforeninger og alternative investeringsfonde samt kapitalforvaltning og rådgivning.

Investeringsforeningen kan gøre krav gældende mod PFA Asset Management A/S efter den til enhver tid gældende lovgivning.

Markedsføring

PFA Asset Management A/S har på vegne af Investeringsforeningen indgået en markedsføringsaftale med PFA Bank A/S. Ifølge aftalen skal PFA Bank A/S varetage markedsføringen af Investeringsforeningen herunder kontakten til potentielle investorer og øvrige salgsfremmende aktiviteter.

Aftalen kan opsiges af Investeringsforeningen uden varsel og fra PFA Bank A/S side med et varsel på 3 måneder.

Som vederlag til PFA Bank A/S betales et afdelingsafhængigt vederlag af Afdelingens bogførte gennemsnitlige egenkapital (beregnet som et

gennemsnit af daglig egenkapital baseret på ultimo værdier).

Vederlaget for markedsføring af Afdelingen til PFA Bank A/S:

Afdeling	Andel af formuen
Balance AA	0,42 %

PFA Bank A/S kan – efter indhentelse af samtykke fra Investeringsforeningens bestyrelse - videredelegere sine beføjelser om markedsføring til tredjemand.

Såfremt PFA Bank A/S har videredelegeret markedsføring til tredjemand, skal omkostninger til disse afholdes af eget honorar fra Investeringsforeningen.

Selskabet er koncernforbundet med PFA Asset Management A/S.

Investeringsforeningen kan gøre krav gældende mod PFA Bank A/S efter den til enhver tid gældende lovgivning.

Koncernselskaber og interessekonflikter

Bestyrelsen for Investeringsforeningen har udarbejdet en separat politik til håndtering af interessekonflikter for Investeringsforeningen, for så vidt angår bestyrelsens forhold. Bestyrelsen for PFA Asset Management A/S har udarbejdet en separat politik for håndtering af interessekonflikter i forbindelse med administration og kapitalforvaltning af Investeringsforeningen.

PFA Holding A/S ejer 100 % af aktierne i PFA Pension, forsikringsaktieselskab A/S, PFA Bank A/S og PFA Asset Management A/S, og selskaberne er dermed koncernforbundne. PFA Pension, forsikringsaktieselskab garanterer for tegningen i forbindelse med lanceringen af Afdelingen. Der vurderes ikke at være interessekonflikter mellem PFA Pension, forsikringsaktieselskab A/S, PFA Bank A/S og PFA Asset Management

A/S, idet alle selskaber arbejder for at skabe værdi til kunderne i PFA-koncernen bl.a. i form af højst muligt afkast under hensyntagen til en passende risiko.

Depotselskab

Investeringsforeningen har indgået aftale med J.P. Morgan Europe (UK), Copenhagen Branch, Filial af J.P. Morgan Europe Limited, Storbritannien ("J.P. Morgan") om, at denne som depotbankforvalter opbevarer værdipapirer og likvide midler for Investeringsforeningens afdelinger i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., lov om finansiel virksomhed § 106 samt Finanstilsynets bestemmelser.

Depotbankens forpligtelser

J.P. Morgan påtager sig de i lovgivningen fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser i henhold til den til enhver tid gældende lovgivning.

Depotbankens opgaver er blandt andet:

- Forvalte og opbevare Foreningens finansielle aktiver særskilt for Foreningens afdelinger.
- Depotbanken skal føre konti for Investeringsforeningen og afdelingerne.
- Depotbanken skal føre kontrol med at afdelingernes indre værdier, beregnes i overensstemmelse med lovgivningen og foreningens vedtægter
- Depotbanken skal i forbindelse med handel med værdipapirer kontrollere, at der i forbindelse med et salg sker indbetaling af salgssummen til depotbanken, og at der ved køb kun sker betaling til modparten ved samtidig levering af værdipapirer til Investeringsforeningens depot i depotbanken.
- Depotbanken skal påse, at værdipapirer, der handles på en fondsbørs eller et andet reguleret marked, såfremt de handles uden for fondsbørsen eller et andet reguleret markedet, handles til samme eller en mere fordelagtig pris end den, der omsætningens størrelse taget i betragtning, kunne opnås på det pågældende marked.

Aftalen kan af begge parter opsiges med et varsel på 3 måneder.

Delegation til andre depotbanker

J.P. Morgan kan delegere opbevaringen af værdipapirer og likvide midler til andre depotbanker.

Ved valg af depotbanker til at varetage delegerede opgaver, skal J.P. Morgan i medfør af lov om investeringsforeninger m.v. udvise passende dygtighed og omhu, samt løbende overvåge de delegerede opgaver for at sikre et tilstrækkeligt beskyttelsesniveau af foreningens aktiver.

En liste over samtlige selskaber som J.P. Morgan har delegeret opbevaringsopgaver til, kan findes på foreningens hjemmeside www.pfainvest.dk.

Der vil normalt ikke være interessekonflikter forbundet med delegation af depotbankens funktioner. I tilfælde af en aktuel eller potentiel interessekonflikt skal depotbanken varetage investorerne interesser på fyldestgørende vis i overensstemmelse med gældende lovgivning.

Vederlag

Afdelingen betaler et depotgebyr. Det gældende depotgebyr udgør mellem 0,02-0,10 % p.a. for Afdelingens formue opgjort ultimo hver måned.

Ud over dette betales et transaktionsgebyr pr. transaktion afhængig af det underliggende aktiv.

Udskiftning af depotselskab

Bestyrelsen kan ændre sit valg af depotselskab, hvis bestyrelsen finder, at det vil være til gavn for foreningen. Foreningens aktiviteter skal i så tilfælde overdrages direkte fra J.P. Morgan til det nye depotselskab.

Omkostninger og vederlag

Bestyrelse

Bestyrelsens honorar godkendes årligt af generalforsamlingen.

I 2016 udgjorde det samlede vederlag til bestyrelsen 400.000 kr.

Vederlaget til bestyrelsen budgetteres for 2017 til 400.000 kr.

Vederlaget er en fællesomkostning, som fordeles efter den gennemsnitlige formue i hver afdeling.

Offentlige myndigheder

Finanstilsynet afregnes efter regning.

I 2016 udgjorde den samlede afgift til Finanstilsynet 75.610 kr.

For 2017 budgetteres med et vederlag til Finanstilsynet på ca. 180.500 kr. fordelt med ca. 120.000 kr. for Investeringsforeningen og ca. 5.500 kr. for hver afdeling, jf. §§ 361 og 367 i lov om finansiel virksomhed.

Årlige omkostninger i procent (ÅOP).

ÅOP er et nøgletal for de årlige omkostninger ud fra principper fastsat af InvesteringsFonds-Branchen. ÅOP giver en investor en mulighed for at sammenligne omkostningsniveauet mellem de forskellige udbydere af afdelinger i investeringsforeninger.

ÅOP tager udgangspunkt i faktiske omkostninger, og da Afdelingen er nyetableret, er der ingen faktiske omkostninger at foretage beregningen på. Nedenfor er således angivet de forventede omkostninger for et regnskabsår efter etableringsåret:

Afdeling	Estimeret ÅOP
Balance AA	0,86 %

ÅOP beregnes ud fra følgende omkostningskomponenter:

- de årlige administrationsomkostninger, som fremgår af årsrapporten
- de direkte handelsomkostninger, som fremgår af årsrapporten
- 1/7 af det aktuelle maksimale emissionstilæg, som fremgår af prospektet
- 1/7 af det aktuelle maksimale indløsningsfradrag, som fremgår af prospektet

Efter Investeringsfondsbranchens principper fordeles de maksimale emissions- og indløsningsomkostninger over en periode på 7 år.

Særlige forhold

Dette tegningsprospekt, der er udarbejdet på dansk, henvender sig til danske investorer og er udarbejdet i overensstemmelse med gældende danske regler og lovgivning på offentliggørelses-tidspunktet. Prospektet er ikke godkendt af eller registreret hos udenlandske myndigheder med henblik på salg og markedsføring af andele uden for Danmark.

Oplysninger i dette prospekt kan ikke betragtes som rådgivning vedrørende investeringsmæssige eller andre forhold. Potentielle investorer opfordres til at søge individuel rådgivning om egne investeringsmæssige og dertil knyttede forhold, der måtte være relevante i forbindelse med investering i Investeringsforeningen.

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 iagttagelse sådanne restriktioner. Investeringsforeningen foretager ikke udbud eller opfordring til nogen potentiel investor under nogen omstændigheder, hvor det kan være ulovligt.

De af prospektet omfattede foreningsandele må ikke markedsføres i USA og Canada og dette prospekt må ikke udleveres til investorer hjemmehørende i disse 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 nærværende prospekt kan inden for lovgivningens og Investeringsforeningens vedtægters rammer ændres efter bestyrelsens beslutning.

Regnskabsrapporter

Foreningens regnskabsår er kalenderåret, herunder afdeling Balance AA. Årsrapport udarbejdes pr. 31. december og halvårsrapport pr. 30. juni.

Første regnskabsår for afdeling Balance AA starter den 21. juni 2017 og slutter den 31. december 2017.

Års- og halvårsrapporter aflægges i henhold til reglerne i lov om investeringsforeninger m.v. § 82 og den gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

For hvert år og halvår udarbejdes en rapport bestående af balance, resultatopgørelse samt beretning for hver enkelt afdeling. Ved oprettelse af nye afdelinger i Foreningen løber det første regnskabsår fra dagen efter sidste tegningsdag og frem til førstkommande 31. december.

Halvårsrapporten samt den reviderede årsrapport med bestyrelsens årsberetning for det sidst afsluttede regnskabsår udleveres på begæring hos Investeringsforeningen eller kan downloades på www.pfainvest.dk.

Vedtægter

Investeringsforeningens vedtægter er en integreret del af dette prospekt og er vedlagt som bilag 1.

Bilag 1: Investeringsforeningens vedtægter