

# Investeringsforeningen

## PFA Invest

### Fuldstændigt prospekt

Korte Obligationer

Lange Obligationer

Kreditobligationer

Danske Aktier

Globale Aktier

Højt Udbytte Aktier

Europa Value Aktier

Balance A

Balance B

Balance C

<b>Indholdsfortegnelse</b>	
<b>Ansvar for prospektet</b> .....	<b>1</b>
<b>Tegningsbetingelser for Investeringsforeningen PFA Invest</b> .....	<b>2</b>
<b>Basisoplysninger</b> .....	<b>3</b>
<b>Korte Obligationer</b> .....	<b>5</b>
Investeringsområde og -profil .....	5
Risikofaktorer .....	6
<b>Lange Obligationer</b> .....	<b>8</b>
Investeringsområde og -profil .....	8
Risikofaktorer .....	9
<b>Kreditobligationer</b> .....	<b>11</b>
Investeringsområde og -profil .....	11
Risikofaktorer .....	12
<b>Danske Aktier</b> .....	<b>15</b>
Investeringsområde og -profil .....	15
Risikofaktorer .....	16
<b>Globale Aktier</b> .....	<b>18</b>
Investeringsområde- og -profil .....	18
Risikofaktorer .....	19
<b>Højt Udbytte Aktier</b> .....	<b>21</b>
Investeringsområde og -profil .....	21
Risikofaktorer .....	22
<b>Europa Value Aktier</b> .....	<b>24</b>
Investeringsområde og -profil .....	24
Risikofaktorer .....	25
<b>Balance A</b> .....	<b>27</b>
Investeringsområde og -profil .....	27
Risikofaktorer .....	28
<b>Balance B</b> .....	<b>31</b>
Investeringsområde og -profil .....	31
Risikofaktorer .....	32
<b>Balance C</b> .....	<b>35</b>
Investeringsområde- og profil .....	35
Risikofaktorer .....	36
<b>Fælles for afdelingerne</b> .....	<b>39</b>
Udbud og tegning .....	39
<b>Politik for socialt ansvarlige investeringer (Responsible Investments)</b> .....	<b>43</b>
Udlodning .....	45
Udbytte .....	45
Beskatning af afdelingerne .....	45
Beskatning af investorerne .....	46
<b>Foreningsandelens rettigheder og pligter</b> .....	<b>47</b>
<b>Udstedende institut</b> .....	<b>49</b>
<b>Samarbejdsaftaler</b> .....	<b>50</b>
<b>Depotselskab</b> .....	<b>53</b>

Formue og omkostninger .....	54
Særlige forhold .....	56

## Ansvar for prospektet

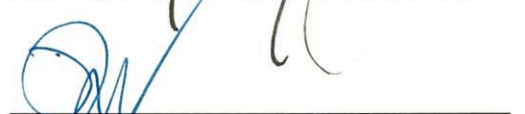
Vi erklærer herved, at oplysningerne i prospektet os bekendt er rigtige, og at prospektet os bekendt ikke er behæftet med udeladelser, der vil kunne forvanske det billede, som prospektet skal give, samt at prospektet os bekendt indeholder enhver væsentlig oplysning, som kan have betydning for potentielle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

København, den 11. februar 2016.

Bestyrelsen for Investeringsforeningen PFA Invest



Peter Engberg Jensen, bestyrelsesformand



Rina Asmussen, bestyrelsesmedlem



Jørgen Madsen, bestyrelsesmedlem

## **Tegningsbetingelser for Investe- ringsforeningen PFA Invest**

Fællesprospekt for 10 afdelinger

Bestyrelsen for Investeringsforeningen PFA Invest har den 11. februar 2016 godkendt, at foreningsandelene i følgende afdelinger:

Korte Obligationer  
Lange Obligationer  
Kreditobligationer  
Danske Aktier  
Globale Aktier  
Højt Udbytte Aktier  
Europa Value Aktier  
Balance A  
Balance B  
Balance C

udbydes i tegning uden fastsat højeste beløb.

Prospektet offentliggøres den 11. februar 2016.

Prospektet erstatter det hidtil gældende prospekt.

Prospektet er udarbejdet i overensstemmelse med dansk lovgivning. Prospektet er indsendt til Finanstilsynet i Danmark den 11. februar 2016, og prospektet er ikke godkendt af eller registreret hos udenlandske myndigheder, og investeringsforeningsandelene må således ikke markedsføres over for potentielle investorer 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 p.t. følgende afdelinger:

Korte Obligationer

Lange Obligationer

Kreditobligationer

Danske Aktier

Globale Aktier

Højt Udbytte Aktier

Europa Value Aktier

Balance A

Balance B

Balance C

### Foreningstype

Investeringsforeningen PFA Invest og afdeling, Korte Obligationer, Lange Obligationer, Kreditobligationer, Danske Aktier, Globale Aktier og

Balance B er registreret og godkendt hos Finanstilsynet den 10. september 2012.

Afdeling Højt Udbytte Aktier er godkendt af Finanstilsynet den 12. december 2012.

Afdeling Balance A er godkendt af Finanstilsynet den 16. december 2013.

Afdeling Europa Value Aktier er godkendt af Finanstilsynet den 11. september 2014.

Afdeling Balance C er godkendt af Finanstilsynet den 26. marts 2015.

### 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 afdelingernes diversificerede porteføljesammensætning ved investering i finansielle instrumenter.

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 3 år, og anvender investering i afdelingerne 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

### **Investeringsforvaltningselskab 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

Aftalen om markedsføring er godkendt af Investe-  
ringsforeningens 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](http://www.finanstilsynet.dk)

## Korte Obligationer

Bestyrelsen har godkendt oprettelse af afdelingen på et bestyrelsesmøde den 31. august 2012.

## Investeringsområde og -profil

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

Afdelingens andele er 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 80 % af formuen i korte danske stats- og realkreditobligationer optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S eller handles på et andet reguleret officielt marked, jf. § 139, stk. 1, i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen investerer ikke i præmieobligationer og konvertible obligationer.

Afdelingen investerer 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).

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 endvidere investere op til 10 % af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. Afdelingen skal dog fortsat investere inden for sin investeringspolitik.

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 kreditinstitutter 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.

## Investeringsfilosofi

Afdelingen skaber sine resultater gennem aktiv forvaltning med fokus på allokeringen mellem stats- og realkreditobligationer inden for en samlet varighedsramme på op til 2 år fra det angivne benchmark. Målsætningen er at skabe et langsigtet merafkast i forhold til afdelingens benchmark.

## 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 kan investere over 35 % af sin formue i værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter 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 % af afdelingens formue.

Afdelingen skal indeholde en veldiversificeret portefølje af finansielle instrumenter.



### 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.

### Varighed

Samlet korrigeret varighed for obligationer, inklusive eventuelle afledte finansielle instrumenter, i Afdelingen skal til enhver tid være i intervallet +/- 2 år i forhold til benchmark.

Afdelingens korrigerede varighed skal til enhver tid være mellem 0-4 år.

### Benchmark

Benchmark består af:

50 % Nordea Markets Mortgage Bond Index CM 2Y  
50 % Nordea Markets Government Bond Denmark Index CM 2Y – et indeks for danske realkredit og statsobligationer.

### Afkast og benchmarkudvikling

Afdelingens historiske afkast siden etablering og benchmarkudvikling for de seneste fem kalenderår.

År	Afkast	Benchmark	Afkast ift. benchmark
2012*	1,16%	0,77%	+0,39%
2013	0,29%	0,21%	+0,07%
2014	2,27%	1,20%	+1,07%
2015	-1,38%	0,00%	-1,39%
2012-15**	2,32%	2,19%	+0,12%

\* : Perioden 1. oktober – 31. december 2012

\*\* : Perioden 1. oktober 2012 – 31. december 2015

Afkast i % for benchmark forinden afdelingens etablering fremgår af nedenstående tabel.

2011	2012
4,18%	2,28%

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

### Risikofaktorer

Afdelingen risikoklassificeres ud fra en beregning af den ugentlige standardafvigelse målt over en 5-årig periode. Da afdelingen er etableret 31. august 2012, anvendes afdelingens historiske benchmark i perioden før denne dato. I takt med at afkastmålingerne påbegyndes for afdelingen selv, erstattes benchmarkberegningerne med de 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 prospektet risikoklassificeres afdelingen som 2, 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](http://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 obligationerne overstiger Afdelingens øvrige indtægter.

### **Renterisiko**

Rentemarkederne, inklusiv obligationsmarkederne påvirkes af de generelle økonomiske vilkår, herunder forventninger til inflationsudviklingen. Obligationsmarkederne påvirkes blandt andet af vanskeligt forudsigelige politiske, finansielle eller regulatoriske forhold.

Ændringer i Nationalbankens ledende rentesatser påvirker især de korte renter, mens de lange renter primært drives af inflationsudviklingen, hvorved nettoværdien af afdelingens formue påvirkes.

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 danske stats- og realkreditobligationer. Kursudviklingen på det danske obligationsmarked har dermed en betydning for afdelingens værdiudvikling. Såvel specifikke danske politiske og regulatoriske foranstaltninger som landets finansielle og økonomiske udvikling, herunder rente- og valutaudviklingen, samt andre obligationspåvirkende 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 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 handle

### **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: DK0060446466

SE-nr: 33477961

## Lange Obligationer

Bestyrelsen har godkendt oprettelse af afdelingen på et bestyrelsesmøde den 31. august 2012.

### Investeringsområde og -profil

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

Afdelingens andele er 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 80 % af formuen i lange danske stats- og realkreditobligationer optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S eller handles på et andet reguleret officielt marked i Danmark, jf. § 139, stk. 1, i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen investerer ikke i præmieobligationer og konvertible obligationer.

Afdelingen investerer 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).

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 endvidere investere op til 10 % af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. Afdelingen skal dog fortsat investere inden for sin investeringspolitik.

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 kreditinstitutter 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.

### Investeringsfilosofi

Afdelingen skaber sine resultater gennem aktiv forvaltning med fokus på allokeringen mellem stats- og realkreditobligationer inden for en samlet varighedsramme på op til 2 år fra det angivne benchmark. Målsætningen er at skabe et langsigtet merafkast i forhold til afdelingens benchmark.

### 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 kan investere over 35 % af sin formue i værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter 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 % af afdelingens formue.

Afdelingen skal indeholde en veldiversificeret portefølje af finansielle instrumenter.

### 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.

### Varighed

Samlet korrigeret varighed for obligationer, inklusive eventuelle afledte finansielle instrumenter, i Afdelingen skal til enhver tid være i intervallet +/- 2 år i forhold til benchmark.

Afdelingens korrigerede varighed skal til enhver tid være mellem 3-8 år.

### Benchmark

Benchmark består af:

75 % Nordea Markets Mortgage Bond Index

25 % Nordea Markets Government Bond Denmark Index – et indeks for danske realkredit og statsobligationer.

### Afkast og benchmarkudvikling

Afdelingens historiske afkast siden etablering og benchmarkudvikling for de seneste fem kalenderår.

År	Afkast	Benchmark	Afkast ift. benchmark
2012*	1,85%	1,69%	+0,16%
2013	-0,20%	-0,23%	+0,03%
2014	5,61%	6,56%	-0,95%
2015	-1,09%	-0,55%	-0,54%
2012-15***	6,18%	7,51%	-1,32%

\* : Perioden 1. oktober – 31. december 2012

\*\* : Perioden 1. oktober 2012 – 31. december 2015

Afkast i % for benchmark forinden afdelingens etablering fremgår af nedenstående tabel.

2011	2012
8,54%	4,69%

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

### Risikofaktorer

Afdelingen risikoklassificeres ud fra en beregning af den ugentlige standardafvigelse målt over en 5-årig periode. Da afdelingen er etableret den 31. august 2012, anvendes afdelingens historiske benchmark i perioden før denne dato. I takt med at afkastmålingerne påbegyndes for afdelingen selv, erstattes benchmarkberegningerne med de 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 prospektet 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](http://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 obligationerne overstiger Afdelingens øvrige indtægter.

### **Renterisiko**

Rentemarkederne, inklusiv obligationsmarkederne påvirkes af de generelle økonomiske vilkår, herunder forventninger til inflationsudviklingen. Obligationsmarkederne påvirkes blandt andet af vanskeligt forudsigelige politiske, finansielle eller regulatoriske forhold.

Ændringer i Nationalbankens ledende rentesatser påvirker især de korte renter, mens de lange renter primært drives af inflationsudviklingen, hvorved nettoværdien af afdelingens formue påvirkes.

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 danske stats- og realkreditobligationer. Kursudviklingen på det danske obligationsmarked har dermed en betydning for afdelingens værdiudvikling. Såvel specifikke danske politiske og regulatoriske foranstaltninger som landets finansielle og økonomiske udvikling, herunder rente- og valutaudviklingen, samt andre obligationspåvirkende 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 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 markeds-eksponeringen 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: DK0060446540

SE-nr: 33477988

## Kreditobligationer

Bestyrelsen har godkendt oprettelse af afdelingen på et bestyrelsesmøde den 31. august 2012.

## Investeringsområde og -profil

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

Afdelingens andele er 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 primært i 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 maksimalt investere 65 % af formuen i Emerging Markets Obligationer og High Yield Obligationer.

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, og som er reguleret, regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt, jf. § 139, stk. 1 og 2, i lov om investeringsforeninger m.v. samt 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 europæiske og amerikanske marked for high yield

bonds, herunder OTC-Fixed Income, som er reguleret af Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) samt 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. 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 må ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.

Afdelingen kan endvidere investere op til 10 % af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. Afdelingen skal dog fortsat investere inden for sin investeringspolitik.

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 kreditinstitutter 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.

### Investeringsfilosofi

Afdelingen investerer primært i kredit- og erhvervsobligationer udstedt af virksomheder i Nordamerika eller Europa. Der investeres samtidig i mindre omfang i obligationer udstedt af lande og virksomheder på de nye markeder, kaldet Emerging Markets. Der kan investeres i obligationer af enhver kreditværdighed, og afdelingen skaber sine resultater gennem aktiv forvaltning, med fokus på relativ værdi mellem de enkelte obligationer og kreditklasser.

### 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.

Det tilstræbes, at afdelingen har en veldiversificeret portefølje på minimum 150 obligationer.

### 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.

### Varighed

Samlet korrigeret varighed for obligationer, inklusive eventuelle afledte finansielle instrumenter, i Afdelingen skal til enhver tid være i intervallet +/- 2 år i forhold til benchmark.

Afdelingens korrigerede varighed skal til enhver tid være mellem 3-8 år.

### Benchmark

Afdelingens benchmark:

50 % Barclays Global Agg. Corp. USD ex AAA – et benchmark for Investment Grade obligationer

25 % JP Morgans EMBI Global Diversified – et benchmark for Emerging Markets obligationer

25 % Barclays US High Yield Corp 2 % Issuer capped – et benchmark for High Yield obligationer

### Afkast og benchmarkudvikling

Afdelingens historiske afkast siden etablering og benchmarkudvikling for de seneste fem kalenderår

År	Afkast	Benchmark	Afkast ift. benchmark
2012*	1,45%	0,50%	+0,95%

2013	-2,78%	-3,30%	+0,52%
2014	19,35%	18,53%	+0,82%
2015	7,84%	8,96%	-1,12%
2012-15***	26,94%	25,52%	+1,42%

\* : Perioden 1. oktober – 31. december 2012

\*\* : Perioden 1. oktober 2012 – 31. december 2015

Afkast i % for benchmark forinden afdelingens etablering fremgår af nedenstående tabel.

2011	2012
8,53%	13,02%

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

### Risikofaktorer

Afdelingen risikoklassificeres ud fra en beregning af den ugentlige standardafvigelse målt over en 5-årig periode. Da afdelingen er etableret den 31. august 2012, anvendes afdelingens historiske benchmark før denne dato. 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 prospektet risikoklassificeres afdelingen som 4, 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](http://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 obligationerne overstiger Afdelingens øvrige indtægter.

### **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 obligationsmarkederne og dermed på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.

Det skal bemærkes, at kursudsvingene på obligationsmarkederne typisk er mindre end på aktiemarkedet og ikke nødvendigvis er samtidige.

### **Kreditrisiko**

Ændringer i ratings samt forventninger til ændringer i ratings, påvirker den løbende kreditrisiko i afdelingen.

### **Landerisiko**

Afdelingen investerer blandt andet i amerikanske og europæiske obligationer. Kursudviklingen på det internationale 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 obligationspåvirkende 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 obligation i afdelingens portefølje kan være mere volatil end markedets gennemsnitlige kursudvikling. Selskabsspecifikke forhold, herunder selskabets fundamentale kreditmæssige forhold, kan påvirke selskabets evne til at indfri forpligtelser. Endvidere kan finansieringsforhold, følsomheden over for udviklingen i udenlandsk rente, følsomheden over for udviklingen i valutakurserne samt ændringer i selskabets regulatoriske og skattemæssige rammebetingelser i udlandet medføre langt større kursudsving på selskabsniveau end markedets gennemsnitlige daglige kursvolatilitet

### **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 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 handle.

### **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: DK0060446896

SE-nr: 33478011

## Danske Aktier

Bestyrelsen har godkendt oprettelse af afdelingen på et bestyrelsesmøde den 31. august 2012.

### Investeringsområde og -profil

Afdelingen er en udloddende, bevisudstedende aktiebaseret afdeling, der opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte begrænsninger til aktivmassen.

Afdelingens andele er 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 primært i danske aktier, men kan også investere i selskaber, som ikke har hjemsted i Danmark eller hovedparten af sine aktiviteter i Danmark, men som på anden vis har en ikke ubetydelig historisk eller nutidig tilknytning til Danmark.

Afdelingen investerer minimum 80 % af formuen i danske aktier optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S eller handles på et andet reguleret officielt marked i Danmark, jf. § 139, stk. 1, i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen investerer 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).

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 endvidere investere op til 10 % af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. Afdelingen skal dog fortsat investere inden for sin investeringspolitik.

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 kreditinstitutter 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.

### Investeringsfilosofi

Investeringsfilosofien er baseret på aktieudvælgelse og aktiv porteføljesammensætning.

Processen er baseret på både makroøkonomiske analyser og analyser af de enkelte selskaber.

### Eksposering

Eksposering mod én aktie må maksimalt afvige med 5 %-point i forhold til den enkelte akties vægt i det respektive benchmark.

Eksposering mod én sektor må maksimalt afvige med 8 %-point i forhold til den enkelte sektors vægt i det respektive benchmark.

### 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.

Det tilstræbes, at afdelingen har en veldiversificeret portefølje på 20-40 aktier.

### 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:  
 OMX Copenhagen Cap\_GI.

I indekset er aktierne vægtet efter deres markedsværdi, men reduceret i benchmark vægten efter regler fastsat af Nasdaq Copenhagen A/S.

### Afkast og benchmarkudvikling

Afdelingens historiske afkast siden etablering og benchmarkudvikling for de seneste fem kalenderår.

År	Afkast	Benchmark	Afkast ift. benchmark
2012*	0,57%	-0,29%	+0,86%
2013	36,76%	38,30%	-1,54%
2014	17,94%	17,21%	+0,72%
2015	36,37%	30,83%	+5,54%
2012-15**	121,21%	111,47%	+9,74%

\* : Perioden 1. oktober – 31. december 2012

\*\* : Perioden 1. oktober 2012 – 31. december 2015

Afkast i % for benchmark forinden afdelingens etablering fremgår af nedenstående tabel.

2010	2011	2012
25,25%	-19,90%	23,81%

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

## Risikofaktorer

Afdelingen risikoklassificeres ud fra en beregning af den ugentlige standardafvigelse målt over en 5-årig periode. Da afdelingen er etableret den 31. august 2012, anvendes afdelingens historiske benchmark før denne dato. 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 prospektet risikoklassificeres afdelingen som 6, 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](http://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.

#### **Landerisiko**

Afdelingens investeringer er fokuseret på Danmark. Kursudviklingen på det danske aktiemarked er derfor væsentligt 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 investeringsunivers.

#### **Selskabsspecifikke forhold**

Kursudviklingen for hver enkelt aktie i afdelingens portefølje kan være mere ujævn end markedets gennemsnitlige kursudvikling. Selskabsspecifikke forhold, herunder selskabets generelle forretningsudvikling 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 større kursudsving på selskabsniveau end markedets gennemsnitlige daglige kursvariation. Da afdelingen kan placere op til 10 % 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.

#### **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, 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: DK0060446623

SE-nr: 33477996

## Globale Aktier

- *Afdelingens binavn er Balance D.*

Bestyrelsen har godkendt oprettelse af afdelingen på et bestyrelsesmøde den 31. august 2012.

### Investeringsområde- og -profil

Afdelingen er en udloddende, bevisudstedende aktiebaseret afdeling, der opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte begrænsninger til aktivmassen.

Afdelingens andele er 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 primært i globale aktier optaget til handel på regulerede markeder. Afdelingen investerer minimum 80 % af formuen i aktier, der indgår i afdelingens benchmark.

Afdelingen investerer 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).

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 endvidere investere op til 10 % af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. Afdelingen skal dog fortsat investere inden for sin investeringspolitik.

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.

### Investeringsfilosofi

Investeringsfilosofien baseres på en aktiv porteføljesammensætning. Porteføljen sammensættes ud fra en selskabsanalyse med fokus på det enkelte selskabs operationelle og strategiske situation samt fremtidig kurspotentiale og værdifastsættelse.

Målsætningen for afdelingen er at levere et stabilt merafkast i forhold til benchmarkudviklingen med en balanceret underliggende risikoprofil.

### Eksposering

Eksposering mod én aktie må maksimalt afvige med 5 %-point i forhold til den enkelte akties vægt i det respektive benchmark.

Eksposering mod én sektor må maksimalt afvige med 8 %-point i forhold til den enkelte sektors vægt i det respektive benchmark.

### 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.

Det tilstræbes, at afdelingen har en veldiversificeret portefølje på mellem 40 og 150 aktier.

### 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:  
 MSCI World, inklusive udbytte.

### Afkast og benchmarkudvikling

Afdelingens historiske afkast siden etablering og benchmarkudvikling for de seneste fem kalenderår.

År	Afkast	Benchmark	Afkast ift. benchmark
2012*	0,31%	-0,17%	+0,48%
2013	25,41%	21,19%	+4,22%
2014	18,50%	19,27%	-0,78%
2015	17,74%	10,66%	+7,08%
2012-15**	75,52%	59,69%	+15,83%

\* : Perioden 1. oktober – 31. december 2012

\*\* : Perioden 1. oktober 2012 – 31. december 2015

Afkast i % for benchmark forinden afdelingens etablering fremgår af nedenstående tabel.

2011	2012
-2,64%	14,49%

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

### Risikofaktorer

Afdelingen risikoklassificeres ud fra en beregning af den ugentlige standardafvigelse målt over en 5-årig periode. Da afdelingen er etableret den 31. august 2012, anvendes afdelingens historiske benchmark før denne dato. 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 prospektet risikoklassificeres afdelingen som 5, 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](http://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 makroøkonomiske 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.

### **Landerisiko**

Afdelingens investeringer er fokuseret på de globale aktiemarkeder. Udviklingen på de globale aktiemarkeder er derfor væsentlige for afdelingens værdiudvikling. Såvel specifikke politiske og regulatoriske foranstaltninger som landenes 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 kan være mere ujævn end markedets gennemsnitlige kursudvikling. Selskabsspecifikke forhold, herunder selskabets generelle forretningsudvikling, forretningsudviklingen på vigtige områder, finansieringsforhold, følsomheden over for udviklingen i renten, følsomheden over for udviklingen i valutakurserne samt ændringer i selskabets regulatoriske og skattemæssige rammebetingelser, kan fra dag til dag medføre større kursudsving på selskabsniveau end markedets gennemsnitlige daglige kursvariation.

### **Indskud i kreditinstitutter**

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

### **Valutakursrisiko**

Afdelingen foretager investeringer i udenlandske aktier, 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 markeds-

eksponeringen 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 handlinger

### **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: DK0060446706

SE-nr: 33478003

## Højt Udbytte Aktier

Bestyrelsen har godkendt oprettelse af afdelingen på et bestyrelsesmøde den 6. december 2012.

## Investeringsområde og -profil

Afdelingen er en udloddende, bevisudstedende aktiebaseret afdeling, der opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte begrænsninger til aktivmassen.

Afdelingens andele er 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.

Afdelingens primære investeringsområde er europæiske aktier, men op til 20 % af midlerne kan investeres i ikke-europæiske aktier.

Afdelingen investerer minimum 50 % af formuen i aktier, der indgår i afdelingens benchmark.

Afdelingen investerer 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).

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 endvidere investere op til 10 % af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. Afdelingen skal dog fortsat investere inden for sin investeringspolitik.

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 kreditinstitutter 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.

### Investeringsfilosofi

Investeringsfilosofien er baseret på aktieudvælgelse og aktiv porteføljesammensætning.

Afdelingen fokuserer på selskaber, der historisk har udbetalt et relativt højt udbytte eller forventes at gøre det fremover, samt selskaber der på tilsvarende vis tilbagekøber egne aktier. I udvælgelsen af selskaber lægges der endvidere stor vægt på selskabets værdiansættelse, finansielle styrke og udviklingen i indtjeningen. Der kan dog være selskaber i porteføljen, der i perioder enten ikke, eller kun i begrænset omfang udbetaler udbytte.

Målsætningen for afdelingen er at levere et stabilt merafkast i forhold til benchmarkudviklingen med en balanceret underliggende risikoprofil.

### Eksposering

Eksposering mod én aktie må maksimalt afvige med 7 %-point i forhold til den enkelte akties vægt i det respektive benchmark.

### 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.

Det tilstræbes, at afdelingen har en veldiversificeret portefølje på 25-75 aktier.

### 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:

MSCI Europe, inklusive udbytte.

### Afkast og benchmarkudvikling

Afdelingens historiske afkast siden etablering og benchmarkudvikling for de seneste fem kalenderår.

År	Afkast	Benchmark	Afkast ift. benchmark
2012*	-0,97%	-0,74%	-0,23%
2013	21,04%	19,81%	+1,23%
2014	8,17%	6,64%	+1,53%
2015	11,36%	8,46%	+2,90%
2012-15**	44,39%	37,55%	+6,84%

\* : Perioden 20. december – 31. december 2012

\*\* : Perioden 20. december 2012 – 31. december 2015

Afkast i % for benchmark forinden afdelingens etablering fremgår af nedenstående tabel.

2010	2011	2012
11,26%	-8,33%	17,74%

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

## Risikofaktorer

Afdelingen risikoklassificeres ud fra en beregning af den ugentlige standardafvigelse målt over en 5-årig periode. Da afdelingen er etableret den 6. december 2012, anvendes afdelingens historiske benchmark før denne dato. 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 prospektet risikoklassificeres afdelingen som 6, 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](http://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

makroøkonomiske forhold, branchespecifikke forhold og selskabernes evne til at generere indtjening.

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

### **Landerisiko**

Afdelingens investeringer er fokuseret på Europa. Kursudviklingen på de europæiske aktiemarkeder er derfor væsentlige for afdelingens værdiudvikling. Såvel specifikke politiske og regulatoriske foranstaltninger som landenes 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 kan være mere ujævn end markedets gennemsnitlige kursudvikling. Selskabsspecifikke forhold, herunder selskabets generelle forretningsudvikling, forretningsudviklingen på vigtige områder, finansieringsforhold, følsomheden over for udviklingen i europæiske eller globale renter, følsomheden over for udviklingen i valutakurserne samt ændringer i selskabets regulatoriske og skattemæssige rammebetingelser, kan fra dag til dag medføre langt større kursudsving på selskabsniveau end markedets gennemsnitlige daglige kursvariation. Da afdelingen kan placere op til 10 % 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.

### **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, 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: DK0060457901

SE-nr: 33481853

## Europa Value Aktier

Bestyrelsen har godkendt oprettelse af Afdelingen på et bestyrelsesmøde den 25. august 2014.

### Investeringsområde og -profil

Afdelingen er en udloddende, bevisudstedende aktiebaseret afdeling, der opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte begrænsninger til aktivmassen.

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.

Afdelingens primære investeringsområde er europæiske aktier, men op til 20 % af midlerne kan investeres i ikke-europæiske aktier.

Afdelingen investerer minimum 60 % af formuen i aktier, der indgår i Afdelingens benchmark.

Afdelingen investerer 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).

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 endvidere investere op til 10 % af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. Afdelingen skal dog fortsat investere inden for sin investeringspolitik.

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.

### Investeringsfilosofi

Afdelingen vil som helhed have eksponering til selskaber, der er billigere end markedet målt på en række nøgletal, herunder indtjeningsnøgletal. Investeringsfilosofien for Afdelingen bygger på følgende to elementer; 1) Value outperformer et bredt marked over tid og 2) Finansielt sunde selskaber outperformer over tid. Strategien fokuserer på via screening at frasortere de selskaber, der ikke har en tilfredsstillende kvalitet på grund af f.eks. stigende binding i arbejdskapital, faldende marginer, underskud eller en stigende gældsandel, og i udvælgelsen af selskaber lægges der vægt på at vælge de billigste selskaber kombineret med, at selskaberne tjekkes for f.eks. off balance sheet forpligtigelser, retssager mv.

Målsætningen for Afdelingen er på længere sigt at levere et stabilt merafkast i forhold til benchmarkudviklingen.

### Eksporering

Eksporering mod én aktie må maksimalt afvige med 5 %-point i forhold til den enkelte akties vægt i det respektive benchmark.

### 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.

Det tilstræbes, at Afdelingen har en veldiversificeret portefølje på 35-100 aktier.

### 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:

MSCI Europe inklusive udbytte.

### Afkast og benchmarkudvikling

Afdelingens historiske afkast siden etablering og benchmarkudvikling for de seneste fem kalenderår.

År	Afkast	Benchmark	Afkast ift. benchmark
2014*	-0,87%	2,03%	-2,90%
2015	14,08%	8,46%	+5,62%
2014-15**	13,09%	10,66%	+2,43%

\* : Perioden 7. oktober – 31. december 2014

\*\* : Perioden 7. oktober 2014 – 31. december 2015

Afkast i % for benchmark forinden afdelingens etablering fremgår af nedenstående tabel.

2011	2012	2013	2014
-8,33 %	17,74 %	19,81 %	6,64 %

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

### Risikofaktorer

Afdelingen risikoklassificeres ud fra en beregning af den ugentlige standardafvigelse målt over en 5-årig periode. Da afdelingen er etableret den 25. august 2014, anvendes afdelingens historiske benchmark før denne dato. 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 prospektet risikoklassificeres afdelingen som 6, 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](http://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 makroøkonomiske 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.

### **Landerisiko**

Afdelingens investeringer er fokuseret på Europa. Kursudviklingen på de europæiske aktiemarkeder er derfor væsentlige for afdelingens værdiudvikling. Såvel specifikke politiske og regulatoriske foranstaltninger som landenes 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 kan være mere ujævn end markedets gennemsnitlige kursudvikling. Selskabsspecifikke forhold, herunder selskabets generelle forretningsudvikling, forretningsudviklingen på vigtige områder, finansieringsforhold, følsomheden over for udviklingen i europæiske eller globale renter, følsomheden over for udviklingen i valutakurserne samt ændringer i selskabets regulatoriske og skattemæssige rammebetingelser, kan fra dag til dag medføre langt større kursudsving på selskabsniveau end markedets gennemsnitlige daglige kursvariation. Da afdelingen kan placere op til 10 % 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.

### **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, 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 markeds-eksponeringen 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: DK0060579183

SE-nr: 34185492

## Balance A

Bestyrelsen har godkendt oprettelse af afdelingen på et bestyrelsesmøde den 9. december 2013.

## Investeringsområde og -profil

Afdelingen er en udloddende, bevisudstedende obligationsbaseret afdeling, der opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2, anførte begrænsninger til aktivmassen.

Afdelingens andele er 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 50 % af formuen i afdelinger af Investeringsforeningen PFA Invest.

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

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 europæiske 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 penge-markedsinstrumenter end de i § 139, stk. 1 og 2, og § 140 nævnte i lov om investeringsforeninger m.v.

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 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 kreditinstitutter 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 13 og 14.

Afdelingen skal almindeligvis have en obligationseksponering (ekskl. Emerging Markets og High Yield obligationer) mellem 55-90 %, en aktieeksponering mellem 10-30 % og en eksponering 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 sammensat af en kurv af indeks bestående af:

25 % MSCI World

25 % Barclays Global Agg. Corp. USD, EUR ex AAA

5 % JPM EMBI Global Diversified

5 % Barclays US HY Corp 2% Capped

30 % Nordea Markets Mortgage Bond Index

10 % Nordea Markets Government Bond Denmark Index

### Afkast og benchmarkudvikling

Afdelingens historiske afkast siden etablering og benchmarkudvikling for de seneste fem kalenderår.

År	Afkast	Benchmark	Afkast ift. benchmark
2014*	12,43%	13,38%	-0,95%
2015	7,06%	5,60%	+1,46%
2014-15**	20,37%	19,72%	+0,64%

\* : Perioden 28. januar – 31. december 2014

\*\* : Perioden 28. januar 2014 – 31. december 2015

Afkast i % for benchmark forinden afdelingens etablering fremgår af nedenstående tabel.

2011	2012	2013	2014
5,68%	9,69%	3,68%	13,73%

Det understreges, at historiske afkast ikke er garanti for fremtidige afkast og fremgår af foreningens årsrapport.

### Risikofaktorer

Afdelingen risikoklassificeres ud fra en beregning af den ugentlige standardafvigelse målt over en 5-årig periode. Da afdelingen er etableret den 9. december 2013, anvendes afdelingens historiske benchmark før denne dato. I takt med, at afkastmålingerne påbegyndes for afdelingen selv, erstattes benchmarkberegningerne med 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 prospektet risikoklassificeres afdelingen som 4, 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](http://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 blandt andet foretage investeringer i udenlandske aktier og obligationer, hvilket medfører en eksponering mod valutaer, som kan have et større eller mindre udsving i forhold til danske kroner.

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

### **Afledte finansielle instrumenter**

Anvendelse af afledte finansielle instrumenter medfører en risiko for afdelingen svarende til markeds-eksponeringen 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: DK0060522829

SE-nr: 34 17 94 25

## Balance B

Bestyrelsen har godkendt oprettelse af afdelingen på et bestyrelsesmøde den 31. august 2012.

### Investeringsområde og -profil

Afdelingen er udloddende, bevisudstedende og opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2 angivne rammer for investering i fordringer m.v.

Afdelingens andele er 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 50 % af formuen i afdelinger af Investeringsforeningen PFA Invest.

Afdelingen kan endvidere investere direkte eller indirekte i kredit- og erhvervsobligationer i form af High Yield Obligationer, Emerging Markets Obligationer og Investment Grade Obligationer udstedt i G7-valutaer og danske kroner, danske stats- og realkreditobligationer samt i aktier, dog således at den gennemsnitlige andel af aktiebaserede investeringer hen over kalenderåret udgør mindst 50 %.

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, og som er reguleret, regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt, jf. § 139, stk. 1 og 2, i lov om investeringsforeninger m.v. samt 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 europæiske og amerikanske marked for High Yield Bonds, herunder OTC-Fixed Income, som er reguleret af Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) samt 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 penge-markedsinstrumenter end de i § 139, stk. 1 og 2, og § 140 nævnte i lov om investeringsforeninger m.v.

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 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 kreditinstitutter 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 obligationseksponering mellem 30-55 % og en aktieeksponering mellem 45-70 %.

### 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

Afdelingens benchmark er sammensat af:

- 55 % aktiebaserede indeks, herunder
  - 55% MSCI World
- 20 % kreditobligationsbaserede indeks, herunder
  - 10% Barclays Global Agg. Corp. USD, EUR ex AAA
  - 5 % JPM EMBI Global Diversified,
  - 5 % Barclays US HY Corp 2% Issuer Capped
- 25 % obligationsbaserede indeks, herunder
  - 18,7 % Nordea Markets Mortgage Bond Index
  - 6,3 % Nordea Markets Government Bond Denmark Index

### Afkast og benchmarkudvikling

Afdelingens historiske afkast siden etablering og benchmarkudvikling for de seneste fem kalenderår.

År	Afkast	Benchmark	Afkast ift. benchmark
2012*	1,06%	0,69%	+0,37%
2013	12,41%	8,72%	+3,69%
2014	15,38%	16,07%	-0,70%
2015	10,26%	7,70%	+2,56%
2012-15**	44,52%	36,86%	+7,66%

\* : Perioden 1. oktober – 31. december 2012

\*\* : Perioden 1. oktober 2012 – 31. december 2015

Afkast i % for benchmark forinden afdelingens etablering fremgår af nedenstående tabel.

2011	2012
2,46%	11,76%

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

### Risikofaktorer

Afdelingen risikoklassificeres ud fra en beregning af den ugentlige standardafvigelse målt over en 5-årig periode. Da afdelingen er etableret den 31. august 2012, anvendes afdelingens historiske benchmark før denne dato. 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 prospektet risikoklassificeres afdelingen som 4, 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](http://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 makroøkonomiske 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

obligationsmarkederne 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 blandt andet foretage investeringer i udenlandske aktier og obligationer, hvilket medfører en eksponering mod valutaer, som kan have et større eller mindre udsving i forhold til danske kroner.

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

#### **Afledte finansielle instrumenter**

Anvendelse af afledte finansielle instrumenter medfører en risiko for Afdelingen svarende til markeds-

eksponeringen 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 handlinger

### **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: DK0060446979

SE-nr: 33478038

## Balance C

Bestyrelsen har godkendt oprettelse af afdelingen på et bestyrelsesmøde den 25. februar 2015.

### Investeringsområde- og profil

Afdelingen er en udloddende, bevisudstedende aktiebaseret afdeling, der opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte begrænsninger til aktivmassen.

Afdelingens andele er 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 i form af kredit- og erhvervsobligationer, High Yield Obligationer, Emerging Markets Obligationer og Investment Grade Obligationer udstedt i G7-valutaer og danske kroner samt danske stats- og realkreditobligationer, dog således at den gennemsnitlige andel af aktiebaserede investeringer hen over kalenderåret udgør mindst 50 %.

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 europæiske og amerikanske marked for High Yield Bonds, herunder OTC-Fixed Income, som er reguleret af Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) samt 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 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 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 kreditinstitutter 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 til 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 obligationseksposering mellem 10-35 % og en aktieeksposering mellem 65-90 %.

### 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

Afdelingens benchmark er sammensat af:

75 % aktiebaserede indeks, herunder

- 75% MSCI World

10 % kreditobligationsbaserede indeks, herunder

- 5% Barclays Global Agg. Corp. USD, EUR ex AAA
- 2,5 % JPM EMBI Global Diversified,
- 2,5 % Barclays US HY Corp 2% Issuer Capped

15 % obligationsbaserede indeks, herunder

- 11,25 % Nordea Markets Mortgage Bond Index
- 3,75 % Nordea Markets Government Bond Denmark Index

### Afkast og benchmarkudvikling

Afdelingens historiske afkast siden etablering og benchmarkudvikling for de seneste fem kalenderår.

År	Afkast	Benchmark	Afkast ift. benchmark
2015*	-0,91%	-2,78%	+1,87%

\* : Perioden 5. maj – 31. december 2015

Afkast i % for benchmark forinden afdelingens etablering fremgår af nedenstående tabel.

2011	2012	2013	2014
0,20 %	12,89 %	15,15 %	17,25 %

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

### Risikofaktorer

Afdelingen risikoklassificeres ud fra en beregning af den ugentlige standardafvigelse målt over en 5-årig periode. Da afdelingen er etableret 25. februar 2015, anvendes afdelingens historiske benchmark før denne dato. 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 prospektet risikoklassificeres afdelingen som 5, 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](http://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 makroøkonomiske 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

obligationsmarkederne 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 blandt andet foretage investeringer i udenlandske aktier og obligationer, hvilket medfører en eksponering mod valutaer, som kan have et større eller mindre udsving i forhold til danske kroner.

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

#### **Afledte finansielle instrumenter**

Anvendelse af afledte finansielle instrumenter medfører en risiko for afdelingen svarende til



markedsekspoeningen 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: DK0060622884

SE-nr: 34189811

## Fælles for afdelingerne

### Udbud og tegning

#### Andele

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

Navnenotering finder sted gennem investorens kontoførende institut.

Ejerregistret føres af VP Securities A/S.

Den enkelte afdeling afholder omkostninger forbundet med registrering i VP Securities A/S.

#### Køb og salg af andele

Køb og salg af andele kan formidles ved henvendelse til et hvilket som helst pengeinstitut beliggende i Danmark samt hos børsmæglerselskaber.

#### Optagelse til handel

Afdelingerne er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Nye afdelinger søger om optagelse til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

#### Emission af andele

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

Der er ingen maksimum for, hvor mange investeringsforeningsandele, der må udstedes i afdelingerne.

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 Investeringsforeningens Afdelinger afregnes kutymemæssigt på tredjedagen efter tegningen samtidig med registrering på i VP Securities A/S.

#### Indledende tegningsperiode ved stiftelse af nye afdelinger

Investeringsforeningsandelene udbydes i en indledende tegningsperiode, når en ny afdeling stiftes.

Alle tegningsordrer, som er indleveret til tegningsstedet inden tegningsperiodens udløb, vil blive opfyldt.

Når den indledende tegningsperiode er slut, udsendes nota til tegnerne med angivelse af det tegnede beløb. Betaling skal ske inden en nærmere angivet frist, hvorefter andelene vil blive registreret på investorens VP-konto.

#### Emissionspris

Emissionsprisen fastsættes i henhold til § 4 (Dobbeltpriismetoden) i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger 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 de enkelte afdelinger fremgår af nedenstående tabel:

Afdeling	1*	2*	3*	4*
Korte Obligationer	0,00	0,10	0,45	0,55
Lange Obligationer	0,00	0,20	0,50	0,70
Kreditobligationer	0,10	0,40	1,00	1,50
Danske Aktier	0,10	0,15	1,20	1,45
Globale Aktier	0,15	0,15	1,15	1,45
Højt Udbytte Aktier	0,10	0,15	1,20	1,45
Europa Value Aktier	0,10	0,15	1,20	1,45
Balance A	0,03	0,12	0,75	0,90
Balance B	0,08	0,17	1,15	1,40
Balance C	0,13	0,17	1,15	1,45

1\*: Kurtage og øvrige direkte handelsomkostninger i %

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

3\*: Tegningsprovision til formidler i %

4\*: 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 indberetning til Nasdaq Copenhagen A/S.

### Indløsningspris

Indløsningsprisen fastsættes i henhold til § 4 (Dobbeltpriismetoden) i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger 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*
Korte Obligationer	0,00	0,10	0,10
Lange Obligationer	0,00	0,20	0,20
Kreditobligationer	0,10	0,40	0,50
Danske Aktier	0,10	0,15	0,25
Globale Aktier	0,15	0,15	0,30
Højt Udbytte Aktier	0,10	0,15	0,25
Europa Value Aktier	0,10	0,15	0,25
Balance A	0,03	0,12	0,15
Balance B	0,08	0,17	0,25
Balance C	0,13	0,17	0,30

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.

### Ex-kupon

Såfremt der oprettes ex-kupon afdelinger gøres dette fra primo januar.

For udbyttebetalende obligationsbaserede afdelinger fastsættes emissionsprisen ved at dividere foreningens formue efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår med den nominelle værdi af tegnede andele. Til dette lægges et beløb til dækning af udgifterne til køb af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved emissionen.

For udbyttebetalende aktiebaserede afdelinger fastsættes emissionsprisen ved at dividere foreningens formue efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte samt afkast heraf, for det foregående regnskabsår med den nominelle værdi af tegnede andele. Til dette lægges et beløb til dækning af udgifterne til køb af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved emissionen.

### **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](http://www.pfainvest.dk), og på Nasdaq Copenhagen A/S' hjemmeside for investeringsforeningsbeviser ([www.ifx.dk](http://www.ifx.dk)) eller ved henvendelse til investeringsforeningen.

### **Fastholdelse af risikoprofil**

Foreningen fokuserer på at fastholde afdelingernes risikoprofiler.

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 indenfor afdelingernes respektive investeringsuniverser. Samtidig kontrolleres, at afkastet for de enkelte afdelinger 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 alle afdelinger fastlagt afkast og risikorammer, som kapitalforvalteren 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.

### **Investering i investeringsforeningsandele**

Såfremt en afdeling investerer i en anden afdeling udstedt af Investeringsforeningen PFA Invest, vil der ikke blive opkrævet tegningsprovision for afdelingens investering i disse andele.

### **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 61.112 kr. pr. afdeling pr. år.

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

### **Afledte finansielle instrumenter**

Afdelingerne kan inden for regler fastsat af Finanstilsynet anvende afledte finansielle instrumenter, ligesom afdelingerne på tilsvarende vis kan indgå repo'er og foretage værdipapirudlån.

Bestyrelsen har godkendt, at de enkelte afdelinger 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 valutahandler med en løbetid på under 3 dage uden indgåelse af aftale om sikker-

hedsstillelse, såfremt modparten opfylder nærværende investeringsstrategis alternative kriterier for godtagelse af modparter med henblik på handel med afledte finansielle instrumenter (OTC).

### **Kreditvurdering**

Investeringsforvaltningsselskabet skal for de forvaltede afdelinger løbende foretage vurdering af kreditrisikoen for den enkelte afdelings finansielle instrumenter. For de afdelinger, hvor investeringsprofilen angiver betingelser om en bestemt kreditværdighed målt ved et internationalt kreditvurderingsbureau, foretages der i overensstemmelse med Europa-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 de enkelte afdelingers finansielle instrumenter.

### **Identifikation af geografisk eksponering**

For identifikation af den geografiske eksponering kan der i nogle afdelinger 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 beføjelsen til at udøve stemmeretten på Investeringsforeningens finansielle instrumenter til PFA Asset Management A/S.

## **Politik for socialt ansvarlige investeringer (Responsible Investments)**

Bestyrelsen har udarbejdet en politik for socialt ansvarlige investeringer med dertilhørende retningslinjer (RI-politikken).

### **Målsætning**

Målsætningen er at skabe langsigtet værdi for Foreningens investorer ud fra et socialt ansvarligt grundlag. 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 Foreningens politik for ansvarlige investeringer er de ti principper i FN's Global Compact. 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. Foreningen tilstræber desuden, at de virksomheder, der investeres i, respekterer OECD's retningslinjer for multinationale selskaber.

Foreningens kapitalforvalter har til opgave at overholde Foreningens politik for socialt ansvarlige investeringer, og som følge heraf skal Foreningens kapitalforvalter overholde de beslutninger, der vedtages af PFA's RI Board, medmindre Foreningens bestyrelse eller PFA Asset Management A/S træffer en anden beslutning. De ovenfor

nævnte elementer i FN's Global Compact 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 Foreningens rådgivere ved vurderingen af investeringsmulighederne.

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

### **Proces**

Foreningens kapitalforvalter er forpligtiget til på vegne af Foreningen 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 Foreningens 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 Foreningens eksklusionsliste. Hvis sådanne mod forventning identificeres i mandater, hvor Foreningen er eneste investor, foranlediges investeringerne i disse afviklet. Hvis et selskab på eksklusionslisten identificeres i mandater, hvor Foreningen ikke er eneste investor, skal PFA Asset Management 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.

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

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

## Udlodning

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

- indtjente renter samt vederlag for evt. udlån af værdipapirer
- indtjente udbytter fratrukket indeholdt udbytteskat og tillagt tilbagebetalt udbytte-skat 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
- beløb der er fremført som følge af nedrundinger af minimumsindkomsten

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

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

Såfremt udbytte godkendes af generalforsamlingen udbetales udbytte umiddelbart efter afholdelse af den ordinære generalforsamling til investorens konto. Udbyttetsatsen kan nedrundes til nærmeste 0,1 % af andelenes 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 rene 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 foreningen er etableret 31. august 2012, er der ikke historiske oplysninger om udbytte fra 2011. For 2015 vises det foreslåede udbytte for regnskabsåret 2015, som indstilles til vedtagelse på generalforsamlingen den 1. marts 2016.

Af nedenstående skema fremgår de seneste års foreslåede udbytte til udlodning i DKK pr. andel.

Afdeling:	2012	2013	2014	2015
Korte Obligationer	-	1,80	1,10	-
Lange Obligationer	-	2,20	2,30	1,10
Kreditobligationer	1,25	4,30	5,50	8,00
Danske Aktier	-	14,70	20,70	34,50
Globale Aktier	-	6,10	17,40	17,60
Højt Udbytte Aktier	-	2,40	8,10	11,10
Europa Value Aktier**	-	-	-	14,50
Balance A*	-	-	3,70	8,30
Balance B	-	2,40	11,00	11,70
Balance C***	-	-	-	-

\* : Afdelingen er etableret den 9. december 2013

\*\* : Afdelingen er etableret den 25. august 2014

\*\*\* : Afdelingen er etableret den 25. februar 2015

Da stykstørrelsen for afdelingernes andele er 100 DKK, angiver skemaet endvidere udbytteprocenten.

## Beskatning af afdelingerne

Da foreningen følger og overholder udlodningsbestemmelserne i ligningsloven, er afdelingerne 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 afdelingerne 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 fund-of-fund afdelinger, der ikke er rene obligationsbaserede afdelinger (omfatter pt. afdeling Balance A, Balance B og Balance C).

Der tilbageholdes ikke a conto udbytteskat af udloddet udbytte for rene obligationsafdelinger,

dvs. afdelinger som alene investerer efter en obligationsstrategi (Omfatter pt. afdeling Korte Obligationer, Lange Obligationer og Kreditobligationer). Dog kan der i særlige tilfælde blive tilbageholdt udbytteskat i en ren obligationsbaseret afdeling, såfremt afdelingen besidder aktier i løbet af et regnskabsår.

### Investering fra personers pensioner:

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

### Midler fra virksomhedsskatteordningen:

Må ikke placeres i foreningens afdelinger, 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 § 16 C, som pt. er de eneste foreningen udbyder.

## 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. Hvis andelsklassen ikke opfylder formuekravet, er det dog proceduren i § 109, stk. 3, i lov om investeringsforeninger m.v., der skal anvendes.

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 en forenings 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. Hertil kommer almindelige basisydelse 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 investeringsforvaltningsaftale om administration af 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.

Disse opgaver skal af PFA Asset Management A/S forvaltes i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., lov om finansiel 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, depotselskab, 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, må de maksimale administrationsomkostninger i de investeringsforeninger hvori investeringerne foretages 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 de underliggende afdelingers omkostninger 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, depotselskab, Finanstilsynet etc. er på basis af satser i nærværende prospekt estimeret til følgende:

Afdeling	Andel af formuen
Korte Obligationer	0,38%
Lange Obligationer	0,60%
Kreditobligationer	0,97%
Danske Aktier	0,88%
Globale Aktier	1,03%
Højt Udbytte Aktier	0,85%
Europa Value Aktier	0,96%
Balance A	0,56%
Balance B	0,59%
Balance C	0,70%

Af de samlede administrationsomkostninger udgør administrationshonoraret til PFA Asset Management A/S 0,09 % 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, depotselskab, 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 mellem parterne skal PFA Asset Management A/S for afdelingerne 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 Afdelingerne, og som fremgår af nærværende prospekt.

PFA Asset Management A/S skal løbende følge Investeringsforeningens porteføljer med henblik på aktivt at foretage kapitalforvaltning af porteføljernes 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 afdelingerne til enhver tid opfylder placeringskravene og de af bestyrelsen fastsatte retningslinjer samt de relevante bestemmelser i lov om investeringsforeninger m.v.

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

Kapitalforvaltningshonoraret er afdelingsafhængigt og beregnes af Afdelingernes 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 Afdelingerne til PFA Asset Management A/S udgør:

Afdeling	Andel af formuen
Korte Obligationer	0,03%
Lange Obligationer	0,05%
Kreditobligationer	0,33%
Danske Aktier	0,30%
Globale Aktier	0,36%
Højt Udbytte Aktier	0,30%
Europa Value Aktier	0,30%
Balance A	0,21%
Balance B	0,22%
Balance C	0,26%

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 kapitalforvaltning og rådgivning.

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

### Markedsføring

Investeringsforeningen har 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 Afdelingernes bogførte gennemsnitlige egenkapital (beregnet som et gennemsnit af daglig egenkapital baseret på ultimo værdier).

Vederlaget for markedsføring af de enkelte afdelinger til PFA Bank A/S udgør:

Afdeling	Andel af formuen
Korte Obligationer	0,12%
Lange Obligationer	0,20%
Kreditobligationer	0,37%
Danske Aktier	0,35%
Globale Aktier	0,44%
Højt Udbytte Aktier	0,35%
Europa Value Aktier	0,35%
Balance A	0,26%
Balance B	0,28%
Balance C	0,31%

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 forvaltning af investeringsforeningen.

PFA Holding A/S ejer 100 % af aktierne i PFA Pension, forsikringsaktieselskab, PFA Bank A/S og PFA Asset Management A/S, og selskaberne er dermed koncernforbundne. PFA Pension, forsikringsaktieselskab garanterer for tegningen i forbindelse med lancering af nye afdelinger i Investeringsforeningen. Det er dog ikke på sigt PFA Pension, forsikringsaktieselskabs intention at være majoritetsinvestor i afdelinger i Investeringsforeningen. Der vurderes ikke at være interessekonflikter mellem PFA Pension, forsikringsaktieselskab og PFA Asset Management A/S, idet begge 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 depotbank forvalter og 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 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 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.

## Vederlag

Afdelingerne betaler et depotgebyr. Det gældende depotgebyr udgør mellem 0,02-0,10 % p.a. af hver af afdelingernes formue opgjort ultimo hver måned.

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



## Formue og omkostninger

### Formue

Afdelingernes formue pr. 31. december 2015 i henhold til seneste halvårsrapport vises i nedenstående tabel.

Afdeling	Afdelingens formue i t. kr. pr. 31. december 2015
Korte Obligationer	131.991
Lange Obligationer	385.463
Kreditobligationer	372.260
Danske Aktier	238.777
Globale Aktier	648.207
Højt Udbytte Aktier	318.886
Europa Value Aktier	174.850
Balance A	900.803
Balance B	947.697
Balance C	220.025

### Samlede administrationsomkostninger

Af nedenstående tabel vises de hidtidige samlede administrationsomkostninger (TER) angivet i procent af gennemsnitsformuen siden Investeringsforeningens etablering.

Afdeling	2012	2013	2014	2015
Korte Obligationer*	0,16%	0,47%	0,45%	0,36%
Lange Obligationer*	0,19%	0,57%	0,50%	0,42%
Kreditobligationer*	0,27%	0,92%	0,88%	0,86%
Danske Aktier*	0,28%	0,90%	0,87%	0,85%
Globale Aktier*	0,32%	1,07%	0,99%	0,97%
Højt Udbytte Aktier**	0,04%	1,10%	0,82%	0,84%
Europa Value Aktier****	-	-	0,23%	0,86%
Balance A***	-	-	0,21%	0,21%
Balance B*	0,23%	0,34%	0,25%	0,21%
Balance C*****	-	-	-	0,35%

\* : Afdelingerne er etableret 31. august 2012

\*\* : Afdelingen er etableret 6. december 2012

\*\*\* : Afdelingen er etableret 9. december 2013

\*\*\*\* : Afdelingen er etableret 25. august 2014

\*\*\*\*\*: Afdelingen er etableret 25. februar 2015

Da Investeringsforeningen er etableret i 2012 er der ikke historiske oplysninger om omkostninger fra 2010 og 2011. For 2012 vises den gennemsnitlige omkostningsprocent i perioden fra foreningens etablering til og med 31. december 2012. I det omfang, der eksisterer historiske oplysninger, vil der fremover blive vist samlede administrationsomkostninger for de seneste fem år.

I 2015 udgjorde det samlede vederlag til PFA Asset Management A/S 8.332.326 kr.

### Bestyrelse

Bestyrelsens honorar godkendes årligt af generalforsamlingen.

I 2015 udgjorde det samlede vederlag til bestyrelsen 400.000 kr.

Vederlaget til bestyrelsen budgetteres for 2016 til 400.000 kr.

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

### Offentlige myndigheder

Finanstilsynet afregnes efter regning.

I 2015 udgjorde den samlede afgift til Finanstilsynet 161.925 kr.

For 2016 budgetteres med et vederlag til Finanstilsynet på ca. 154.000 kr. fordelt med ca. 101.500 kr. for Investeringsforeningen og ca. 5.250 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 Investeringsfondsbranchen. ÅOP giver en investor en mulighed for at sammenligne omkostningsniveauet mellem de forskellige udbydere af afdelinger i investeringsforeninger.

Nedenfor er angivet ÅOP på baggrund af faktiske omkostninger i 2015.

Afdeling	ÅOP
Korte Obligationer	0,45%
Lange Obligationer	0,55%
Kreditobligationer	1,14%
Danske Aktier	1,20%
Globale Aktier	1,30%
Højt Udbytte Aktier	1,14%
Europa Value Aktier	1,61%

ÅOP tager udgangspunkt i faktiske omkostninger og da afdeling Balance C påbegyndte sine aktiviteter i 2015, kan der ikke foretages en beregning på baggrund af faktiske omkostninger for et helt regnskabsår. For afdelingerne Balance A, Balance B og Balance C er omkostningsstrukturen endvidere justeret med virkning fra 1. januar 2016, således at ÅOP estimeres på baggrund af de justerede satser. Nedenfor er således angivet de forventede omkostninger for et regnskabsår efter etableringsåret:

Afdeling	Estimeret ÅOP
Balance A	0,79%
Balance B	0,92%
Balance C	1,06%

ÅOP beregnes ud fra følgende omkostningskomponenter:

- seneste årlige administrationsomkostninger
- seneste direkte handelsomkostninger ved løbende drift
- 1/7 af det maksimale emissionstillæg, som fremgår af prospektet

- 1/7 af det maksimale indløsningsfradrag, som fremgår af prospektet

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

## Særlige forhold

Dette prospekt, der er udarbejdet på dansk, henvender sig til danske investorer og er udarbejdet i overensstemmelse med gældende danske regler og lovgivning på offentliggørelsestidspunktet. 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 iagttage sådanne restriktioner. Investeringsforeningen foretager ikke udbud eller opfordring til noget 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, dog var første regnskabsår 31. august 2012 til 31. december 2012. Årsrapport udarbejdes pr. 31. december og halvårsrapport pr. 30. juni.

Års- og halvårsrapporter aflægges i henhold til reglerne i lov om investeringsforeninger m.v., jf. § 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 førstkomende 31. december.

Halvårsrapporten samt den reviderede årsrapport med bestyrelsens årsberetning for det sidst afsluttede regnskabsår udleveres på begæring hos Investeringsforeningen eller kan downloades på investeringsforeningens hjemmeside [www.pfainvest.dk](http://www.pfainvest.dk).

## Vedtægter

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

Bilag 1: Vedtægter for Investeringsforeningen PFA Invest.