

# **Investeringsforeningen**

## **PFA Invest**

**Fuldstændigt tegningsprospekt for afdeling**

## **Højt Udbytte Aktier**

Offentliggjort d. 14. december 2012

## Indholdsfortegnelse

<b>Ansvar for tegningsprospektet</b> .....	<b>1</b>
<b>Revisor erklæring</b> .....	<b>2</b>
<b>Tegningsbetingelser for Investeringsforeningen PFA Invest Højt Udbytte Aktier</b> .....	<b>3</b>
<b>Basisoplysninger</b> .....	<b>4</b>
<b>Højt Udbytte Aktier</b> .....	<b>6</b>
Investeringsområde- og profil .....	6
Risikofaktorer .....	7
Udbud og tegning .....	9
<b>Socialt ansvarlige investeringer (Responsible Investments)</b> .....	<b>12</b>
<b>Udlodning</b> .....	<b>13</b>
<b>Udbytte</b> .....	<b>13</b>
<b>Beskatning af afdelingen</b> .....	<b>13</b>
<b>Beskatning af investorerne</b> .....	<b>14</b>
<b>Foreningsandelens rettigheder og pligter</b> .....	<b>15</b>
<b>Udstedende institut</b> .....	<b>17</b>
<b>Samarbejdsaftaler</b> .....	<b>18</b>
<b>Depotselskab</b> .....	<b>20</b>
<b>Omkostninger og vederlag</b> .....	<b>21</b>
<b>Årlige omkostninger i procent (ÅOP)</b> .....	<b>22</b>
<b>Særlige forhold</b> .....	<b>23</b>

## Ansvar for tegningsprospektet

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

København, den 6. december 2012

Bestyrelsen for Investeringsforeningen PFA Invest

---

Poul Erik Tofte, bestyrelsesformand

---

Per Have, bestyrelsesmedlem

---

Jørgen Madsen, bestyrelsesmedlem

## Revisor erklæring

Den uafhængig revisors erklæring om det fuldstændige tegningsprospekt for Investeringsforeningen PFA Invest Højt Udbytte Aktier.

Til potentielle investorer i Investeringsforeningen PFA Invest Højt Udbytte Aktier.

Vi har gennemgået det af investeringsforeningens ledelse uarbejdede prospekt dateret 6. december 2012, der er udarbejdet i overensstemmelse med bekendtgørelse nr. 703 af den 24. juni 2011 om oplysninger i prospekter for investeringsforeninger mv.

Investeringsforeningens ledelse har ansvaret for prospektet. Vores ansvar er på grundlag af vores gennemgang at udtrykke en konklusion om prospektet.

### Det udførte arbejde

Vi har udført vores gennemgang i overensstemmelse med den internationale standard om andre erklæringsopgaver med sikkerhed og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for en konklusion om, at prospektet indeholder de krævede oplysninger, jævnfør §§ 3-6 i bekendtgørelse nr. 703 af den 24. juni 2011, om oplysninger i prospekter for investeringsforeninger mv., samt at prospektet ikke indeholder væsentlig fejlinformation af regnskabsmæssig karakter.

Efter sædvanlig praksis omfatter denne erklæring ikke ledelsens vurdering af forventningerne til fremtiden, og vi erklærer os følgelig ikke herom.

Det er vores opfattelse, at det udførte arbejde giver et tilstrækkeligt og egnet bevis som grundlag for vores konklusion.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at prospektet indeholder de i bekendtgørelse nr. 703 af den 24. juni 2011 krævede oplysninger, samt at prospektet ikke indehol-

der væsentlig fejlinformation af regnskabsmæssig karakter.

København, den 6. december 2012

## Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Anders O. Gjelstrup

statsautoriseret revisor

Jacques Peronard

statsautoriseret revisor

## **Tegningsbetingelser for Investe- ringsforeningen PFA Invest Højt Udbytte Aktier**

Bestyrelsen for Investeringsforeningen PFA Invest har den 6. december 2012 godkendt, at foreningsandelene i følgende afdeling:

Højt Udbytte Aktier

udbydes i tegning uden fastsat højeste beløb.

Prospektet offentliggøres 14. december 2012.

Tegningsprospektet er udarbejdet i overensstemmelse med dansk lovgivning. Prospektet vil blive indsendt til Finanstilsynet i Danmark den 14. december 2012 og prospektet er ikke godkendt af eller registreret hos udenlandske myndigheder, og investeringsforeningsandelene må således ikke sælges/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 følgende afdelinger:

Korte Obligationer

Lange Obligationer

Danske Aktier

Globale Aktier

Kreditobligationer

Balance

Højt Udbytte Aktier

### Foreningstype

Investeringsforeningen og afdelingerne er registreret og godkendt hos Finanstilsynet.

### Formål

Investeringsforeningens formål er efter vedtægternes bestemmelse herom fra en videre kreds eller offentligheden, at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i finansielle instrumenter i overensstemmelse med kapitel 13 i lov om investeringsforeninger m.v., og på forlangende af en investor at indløse investorens

andel af formuen med midler, der hidrører fra denne.

### Den typiske Investor

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

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

### Udstedelse og indløsning af andele i certifikatudstedende afdelinger:

Danske Bank A/S

Holmens Kanal 2-12

1092 København K

**Investeringsforeningens bestyrelse**

Direktør Poul Erik Tofte  
Østerbrogade 106  
2100 København Ø.

CFO Per Have  
Ansættelsesadresse  
Danfoss A/S  
Nordborgvej 81  
6430 Nordborg

Tidl. intern revisionschef  
Jørgen Madsen  
Askhøj 15  
2850 Nærum

**Investeringsforvaltningselskab**

PFA Portefølje Administration A/S  
Sundkrogsgade 4  
2100 København Ø  
Tlf. +45 39 17 50 00

Direktion: Peter Ott

Registreringsnumre:  
Reg. nr. i Finanstilsynet: 17 115  
CVR-nr.: 32 67 18 88

**Kapitalforvalter for afdelingen:**

PFA Kapitalforvaltning, fondsmæglerselskab A/S  
Sundkrogsgade 4  
2100 København Ø  
Tlf. +45 39 17 50 00

Registreringsnumre:  
Reg. nr. i Finanstilsynet: 8164  
CVR-nr.: 26 02 61 21  
Kapitalforvalter er godkendt af Investeringsforeningens bestyrelse.

**Ansvarlig for markedsføring**

PFA Kapitalforvaltning, fondsmæglerselskab A/S  
Sundkrogsgade 4  
2100 København Ø

Aftalen om markedsføring er godkendt af Investeringsforeningens bestyrelse.

**Depotbank**

J.P. Morgan Europe (UK), Copenhagen Branch, Filial af J.P. Morgan Europe Limited, Storbritannien  
Kalvebod Brygge 39-41  
DK-1560 København V

Registreringsnumre:  
Reg. nr. i Finanstilsynet: 6012  
CVR-nr.: 31 59 33 36

**Investeringsforeningens revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København S.  
CVR-nr.: 33 96 35 56

Anders Gjelstrup, statsautoriseret revisor  
Jacques Peronard, statsautoriseret revisor

## 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 forventes optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Afdelingens midler anbringes i overensstemmelse med reglerne i kapitel 13 og 14 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingens primære investeringsområde er aktier optaget til handel på et reguleret marked eller andet marked beliggende i et land, der er medlem af den Europæiske Union, men op til 20% af midlerne kan investeres i selskaber optaget til handel på anerkendte markeder udenfor Den Europæiske Union.

Afdelingen investerer minimum 70% af formuen i aktier, der indgår i afdelingens benchmark

Afdelingen investerer sine midler i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, som er optaget til handel 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. § 120 stk. 1-3 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan dog investere op til 10% af formuen i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter end de i §120 stk. 1-3 og § 121 nævnte i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan endvidere investere op til 10% af formuen i andre investeringsforeninger jf. §124 i lov om investeringsforeninger m.v. 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. § 122 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 13 og 14.



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 investeringsforeningers, specialforeningers og godkendte fåmandsforeningers anvendelse af afledte finansielle instrumenter. Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter forventes ikke at ændre afdelingens overordnede risikoprofil.

### Benchmark

Benchmark er:

MSCI Europe inklusiv udbytte.

### Afkast og benchmarkudvikling

Afdelingen har ikke historiske afkast, da bestyrelsen først har besluttet oprettelse af afdelingen den 6. december 2012.

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

2007	2008	2009	2010	2011
2,73%	-43,75%	31,56%	11,26%	-8,33%

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

### Risikofaktorer

#### Risikonøgletal

Der kan ikke beregnes/oplyses om risikonøgletal for afdelingen, da bestyrelsen først har besluttet oprettelse af afdelingen den 6. december 2012.

Efter 36 måneder vil afdelingens standardafvigelse og sharpe ratio løbende blive opdateret.

#### Risikofaktorer

Afdelingen risikoklassificeres målt ved standardafvigelsen, og da afdelingen er nyetableret anvendes afdelingens historiske benchmark målt over en 5-

årig periode. I takt med, at afkastmålingerne påbegyndes for afdelingen selv, erstattes benchmarkberegningerne med disse faktiske afkastberegninger således, at der til enhver tid er en 5-årig afkasthistorik til beregning af standardafvigelsen. Standardafvigelsen måles på en skala fra 1-7, hvor 1 er lav risiko og dermed et formentligt lavt afkast til 7, som er høj risiko og dermed et formentligt højt afkast.

Ud fra de historiske månedlige benchmarkberegninger i perioden 2007-2011 er standardafvigelsen for afdelingen beregnet til 18,2%, og afdelingen risikoklassificeres som 6, jf. nedenstående tabel:

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

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 enkelte år, hvor kursfald på aktier overstiger Afdelingens øvrige indtægter.

### Aktierisiko

De finansielle markeder, inklusiv 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.

### 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 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: DK0060457901

SE-nr: 33481853

## Udbud og tegning

### Indledende tegningsperiode og emission af andele

Investeringsforeningsandelene udbydes fra den 18. december kl. 9:30 til 19. december 2012 kl. 16.00.

Investeringsforeningsandelene udbydes til tegningskurs 101,45.

Alle tegningsordrer, som er indleveret til tegningsstedet senest 19. december 2012, kl. 16:00, vil blive opfyldt.

Når den indledende tegningsperiode er slut, udsendes nota til tegnerne med angivelse af det tegnede beløb. Betaling skal ske den 28. december 2012, hvorefter andelene vil blive registreret på investorens VP-konto.

### Emission af andele

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

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

Andelene udbydes i løbende emission hos:

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

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

Tegningsordrer kan endvidere afgives gennem øvrige pengeinstitutter og børsmæglere.

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

### Formue/tegningsgaranti

Tegning af min. 100 mio. kr. i afdelingen er ubetinget garanteret af PFA Pension, forsikringsaktieselskab i henhold til lov om investeringsforeninger m.v.

### Andele

Afdelingen registreres hos VP Securities A/S, og andele á 100 kr. eller multipla heraf udstedes gennem denne. Andelene udstedes til ihændehaber, 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.

### Optagelse til handel

Afdelingen er godkendt til optagelse til handel på NASDAQ OMX Copenhagen.

Første handelsdag forventes at være 21. december 2012.

### 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 afdelingen fremgår af nedenstående tabel:

Afdeling	1*	2*	3*	4*
Højt Udbytte Aktier	0,10	0,15	1,20	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 OMX 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*
Højt Udbytte Aktier	0,10	0,15	0,25

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 OMX Copenhagen A/S

### 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 OMX's hjemmeside for investeringsforeningsbeviser [www.ifx.dk](http://www.ifx.dk) eller ved henvendelse til Investeringsforeningen.

### Fastholdelse af risikoprofil

Foreningen fokuserer på at fastholde afdelingens risikoprofil.

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

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

### Flytning

Der gælder ingen særlige regler for investorers flytning fra en afdeling til en anden i Investerings-

foreningen. 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 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 25.000 kr. pr. afdeling pr. år.

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

### **Afledte finansielle instrumenter**

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

Bestyrelsen har godkendt, at afdelingen handler afledte finansielle instrumenter ("OTC") med modparter, der har sit vedtægtsmæssige hjemsted inden for den Europæiske Union eller USA og hvis langfristede gæld som minimum er rated 1A 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 sikkerhedsstillelse, såfremt modparten opfylder nærværende investeringsstrategis alternative kriterier for godtagelse af modparten med henblik på handel med afledte finansielle instrumenter (OTC).

### **Identifikation af geografisk eksponering**

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

### **Stemmerettigheder**

Foreningens bestyrelse har fastsat en politik for udøvelse af stemmerettigheder på Investeringsforeningens finansielle instrumenter. I henhold til politikken er beføjelsen til at udøve stemmeretten på Investeringsforeningens finansielle instrumenter delegeret til PFA Portefølje Administration.

## **Socialt ansvarlige investeringer (Responsible Investments)**

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

Kapitalforvalterne har til opgave, at overholde foreningens politik, og PFA Portefølje Administration har til opgave, at kontrollere overholdelsen.

Basis for Investeringsforeningens politik og retningslinjer 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., her-under anti-korruption.

### **Mål**

RI-politikken sigter mod at sociale hensyn, miljømæssige hensyn samt Corporate Governance – tilsammen ESG faktorer, som indbyrdes sammenhængende parametre i investeringsprocessen, reducerer risikoen for tab og således potentielt set øger muligheden for at maksimere det langsigtede investeringsafkast på danske og udenlandske børsnoterede værdipapirer.

### **Metode**

Den vedtagne RI-politik indgår som en integreret del af investeringsprocessen på børsnoterede aktier således, at de definerede elementer indgår ved vurderingen af investeringsmulighederne. RI-politikken er implementeret ved, at den indgår i de analyseværktøjer og -processer, som anvendes. Elementerne indgår desuden i den løbende dialog, som Investeringsforeningen har med ledelsen i de selskaber, der investeres i.

### **Proces**

PFA Portefølje Administration er forpligtiget til at samarbejde med det svenske screeningsbureau GES Investment Services, som halvårligt gennemgår Investeringsforeningens investeringer i aktier og virksomhedsobligationer. Aftalen indebærer, at

GES 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 GES i dialog med problematiske selskaber (engagement) på vegne af og sammen med investorerne. Med udgangspunkt i GES' screeninger vedligeholder PFA Portefølje Administration en eksklusionsliste, der omfatter selskaber, hvori der ikke må investeres. Listen sendes til de eksterne kapitalforvaltere. Samtidig opretholdes en "engagement liste" over selskaber, som er i kontrovers med foreningens retningslinjer, men som på sigt har mulighed for at forbedre sig og udgør en attraktiv investering. Processen har til formål at sikre størst mulig nyttevirkning både samfundsmæssigt og afkastmæssigt.

Der gennemføres månedlige beholdningstjek med henblik på at identificere selskaber fra Investeringsforeningens eksklusionsliste. Hvis sådanne mod forventning identificeres i mandater, hvor Investeringsforeningen er eneste investor, foranlediges investeringerne i disse afviklet. Hvis et selskab på eksklusionslisten identificeres i mandater, hvor Investeringsforeningen ikke er eneste investor, skal PFA Portefølje Administration gå i dialog med kapitalforvalterne, og afhængig af problemstillingen beslutter PFA Portefølje Administration, om dialog er den rigtige metode, eller om strengere metoder skal tages i brug. Det er væsentligt at påpege, at GES er en ekstern rådgiver, og det er PFA Kapitalforvaltning, som foretager evaluering og beslutning i relation til alle investeringsbeslutninger. I tvivlssituationer skal PFA Portefølje Administration rådføre sig med foreningens bestyrelse. I forbindelse med bestyrelsesmøderne skal kapitalforvalterne og PFA Portefølje Administration afrapportere om overholdelse af RI politikken.

## Udlodning

Såfremt afdelingen har haft udlodningspligtig indkomst udloddes beløbet efter følgende komponenter:

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

Inden udlodning fragår afdelingens administrationsomkostninger. Udlodningen opfylder de i ligningslovens anførte krav til minimumsudlodning.

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 generelforsamling til investorens konto. Såfremt udbyttet er opgjort til mindre end 1% overføres udbyttet til udlodning det efterfølgende år.

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

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

Udbetaling af udbytte til investorens konto sker via VP Securities.

## Udbytte

Da foreningen er nyetableret er der ikke historiske oplysninger om udbytte. Under denne sektion vil historiske udbytteoplysninger fremover fremgå.

## Beskatning af afdelingen

Da foreningen følger og overholder udlodningsbestemmelserne i ligningsloven er afdelingen selv fritaget for beskatning.

## Beskatning af investorerne

Beskatning af afkast i form af udbytte, kursgevinst og kurstab etc. tager udgangspunkt i, at en investor skal beskattes ud fra de samme principper, som hvis investoren selv havde investeret i de underliggende værdipapirer i afdelingen.

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

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

### Investering fra personers frie midler:

Udbytte beskattes efter regler i personskatteloven. Gevinst og tab ved afståelse af andele i afdelingen beskattes efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven.

Opsplitning på kapitalindkomst, aktieindkomst og evt. skattefri indkomst bliver foretaget af foreningen og meddelt investorerne hvert år i årsrapporten og på foreningens hjemmeside. Udbytte indberettes til skattemyndighederne.

### 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 afdelingen, da dette er at betragte som en hævning af et tilsvarende beløb fra ordningen.

### Midler fra selskaber:

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

### Midler fra fondes:

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

Bemærk de generelle regler for beskatning er gennemgået for udloddende afdelinger, som pt er de eneste foreningen udbyder.



## Foreningsandelenes 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 § 91, 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 af delinger 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 foreningens afvikling, spaltning eller fusion af den ophørende forening, er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 såvel af de stem-

mer, som er afgivet, som af den del af formu-en, 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.

Såfremt formuen kommer under 10 mio. kr. vil dette medføre afvikling af afdelingen.

## **Udstedende institut**

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

For denne ydelse betaler hver afdeling årligt 13.000 kr. samt et transaktionsgebyr pr. transaktion i VP. 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 et varsel på 1 måned.

## Samarbejdsaftaler

### Administration

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

Disse opgaver skal af PFA Portefølje Administration 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 Portefølje Administration 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 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 Portefølje Administration A/S vil afdelingens administrationshonorar reduceres forholdsmæssigt med den andel af administrationshonoraret, som den pågældende afdeling har betalt.

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 estimeret til følgende:

Afdeling	Andel af formuen
Højt Udbytte Aktier	0,85%

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

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

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

Enhver investor i Investeringsforeningen kan på anmodning til PFA Portefølje Administration A/S få udleveret supplerende oplysninger om de kvantitative grænser, der gælder for Investeringsforeningens risikostyring og om de metoder, som PFA Portefølje Administration 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

Investeringsforeningen har indgået kapitalforvaltningsaftale med:

- PFA Kapitalforvaltning, fondsmæglerselskab A/S

Ifølge aftalen skal kapitalforvalter for afdelingerne 1-7 varetage køb og salg af værdipapirer og finansielle instrumenter til investeringsforeningen.

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

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

Kapitalforvalteren skal løbende følge Investeringsforeningens porteføljer med henblik på aktivt at foretage kapitalforvaltning af porteføljernes sammensætning og fordeling på enkelte investeringer.

Kapitalforvalteren har det fulde ansvar over for Investeringsforeningen for enhver disposition herunder at, de finansielle instrumenter i afdelingen til enhver tid opfylder placeringskravene og de af bestyrelsen fastsatte retningslinier samt de relevante bestemmelser i LIF.

Aftalen kan opsiges af Investeringsforeningen uden varsel, og fra kapitalforvalterens side med et varsel på 3 måneder.

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

Kapitalforvalteren kan – efter indhentelse af samtykke fra Investeringsforeningens bestyrelse - videredelegere sine beføjelser om kapitalforvaltning til andre kapitalforvaltere.

#### **Kapitalforvaltningshonorar PFA Kapitalforvaltning, fondsmæglerselskab A/S**

Kapitalforvaltningshonorar for afdelingen til PFA Kapitalforvaltning, fondsmæglerselskab A/S udgør:

Afdeling	Andel af formuen
Højt Udbytte Aktier	0,30%

Såfremt kapitalforvalteren har videredelegeret kapitalforvaltningen til andre kapitalforvaltere skal omkostninger til disse kapitalforvaltere afholdes af eget kapitalforvaltningshonorar fra Investeringsforeningen.

PFA Kapitalforvaltning, fondsmæglerselskab A/S' hovedvirksomhed er kapitalforvaltning og rådgivning. Selskabet er koncernforbundet med PFA Portefølje Administration A/S.

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

#### **Markedsføring**

PFA Portefølje Administration A/S har på vegne af Investeringsforeningen indgået en markedsføringsaftale med PFA Kapitalforvaltning, fondsmæglerselskab A/S. Ifølge aftalen skal PFA Kapitalforvaltning, fondsmæglerselskab 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 Kapitalforvaltning, fondsmæglerselskab A/S side med et varsel på 3 måneder.

Som vederlag til PFA Kapitalforvaltning, fondsmæglerselskab A/S betales et afdelingsafhængigt vederlag af afdelingens bogførte gennemsnitlige egenkapital (beregnet som et gennemsnit af daglig egenkapital baseret på ultimo værdier).

Vederlaget for markedsføring af afdelingen til PFA Kapitalforvaltning, fondsmæglerselskab A/S:

Afdeling	Andel af formuen
Højt Udbytte Aktier	0,35%

Selskabet er koncernforbundet med PFA Portefølje Administration A/S.

Investeringsforeningen kan gøre krav gældende mod PFA Kapitalforvaltning, fondsmæglerselskab 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 Portefølje Administration har udarbejdet en separat politik for håndtering af interessekonflikter i forbindelse med administrationen af investeringsforeningen.

PFA Pension, forsikringsaktieselskab ejer 100% af aktierne i PFA Kapitalforvaltning, fondsmæglerselskab A/S og PFA Portefølje Administration A/S og er dermed koncernforbundne. PFA Pension, forsikringsaktieselskab garanterer for tegningen i forbindelse med lanceringen af afdelingen. Der vurderes ikke, at være interessekonflikter mellem PFA Pension, forsikringsaktieselskab, PFA Kapitalforvaltning, fondsmæglerselskab A/S og PFA Portefølje Administration A/S, idet alle selskaber arbejder for at skabe værdi til kunderne i PFA koncernen bl.a. i form af højst muligt afkast under hensyntagen til en passende risiko.

### **Depotselskab**

Investeringsforeningen har indgået aftale med J.P. Morgan Europe (UK), Copenhagen Branch, Filial af J.P. Morgan Europe Limited, Storbritannien ("J.P. Morgan") om, at denne som 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 salgs-summen 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 udenfor fondsbørsen eller markedet, handles til samme eller en mere fordelagtig pris end den, der omsættningens størrelse taget i betragtning, kunne opnås på det pågældende marked.

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

### **Vederlag**

Hver afdeling i investeringsforeningen betaler et depotgebyr. Det gældende depotgebyr udgør mellem 0,02-0,10 % p.a. for afdelingernes formue opgjort ultimo hver måned.

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

## **Omkostninger og vederlag**

### **Bestyrelse**

Bestyrelsens honorar godkendes årligt af generalforsamlingen.

Vederlaget til bestyrelsen for investeringsforeningen budgetteres for 2013 til 400.000 kr.

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

### **Offentlige myndigheder**

Finanstilsynet afregnes efter regning.

For 2013 budgetteres med et vederlag til Finanstilsynet på ca. 42.000 kr. fordelt med ca. 10.000 kr. for Investeringsforeningen og ca. 4.000 kr. for hver afdeling, jf. § 361 i lov om finansiel virksomhed.

## Årlige omkostninger i procent (ÅOP).

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

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

Afdeling	Estimeret ÅOP
Højt Udbytte Aktier	1,19%

ÅOP beregnes ud fra følgende omkostningskomponenter:

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



## Særlige forhold

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

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

Distribution af dette prospekt kan i visse lande være underlagt særlige restriktioner.

Personer, der kommer i besiddelse af prospektet, er forpligtede til selv at undersøge og 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 udbydes eller sælges i USA, Canada og Storbritannien, 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 er 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. § 63 og den gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

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

Halvårsrapporten samt den reviderede årsrapport med bestyrelsens årsberetning for det sidst afsluttede regnskabsår udleveres på begæring hos Investeringsforeningen eller kan downloades på 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: Investeringsforeningens vedtægter

**VEDTÆGTER**

**FOR**

**INVESTERINGSFORENINGEN PFA INVEST**

**CVR-nr. 34695644**

**6. december 2012**

## Vedtægter for Investeringsforeningen PFA Invest

### Navn og hjemsted

§ 1. Foreningens navn er Investeringsforeningen PFA Invest.

*Stk. 2.* Foreningens hjemsted er Københavns Kommune.

### Formål

§ 2. Foreningens 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 13 og 14 i lov om investeringsforeninger m.v., og på forlangende af en investor at indløse investorens andel af formuen med midler, der hidrører fra denne, jf. § 11.

### Investorer

§ 3. Investorer i foreningen er enhver, der ejer en eller flere andele af foreningens formue (herefter "andele").

### Hæftelse

§ 4. Foreningens investorer hæfter alene med det for deres andele indbetalte beløb og har derudover ingen hæftelse for foreningens forpligtelser.

*Stk. 2.* Foreningens afdelinger, jf. § 6 hæfter kun for egne forpligtelser. Hver afdeling hæfter dog også for sin andel af de fælles omkostninger. Er der forgæves foretaget retsforfølgning, eller er det på anden måde godtgjort, at en afdeling ikke kan opfylde sine forpligtelser efter 2. pkt., hæfter de øvrige afdelinger solidarisk for afdelingens andel af de fælles omkostninger.

*Stk. 3.* Foreningens bestyrelsesmedlemmer, ansatte og investeringsforvaltningsselskab hæfter ikke for foreningens forpligtelser.

## **Midlernes anbringelse**

**§ 5.** Bestyrelsen fastsætter og er ansvarlig for den overordnede investeringsstrategi.

*Stk. 2.* Investeringerne foretages i overensstemmelse med kapitel 13 og 14 i lov om investeringsforeninger m.v.

## **Afdelinger**

**§ 6.** Foreningen er opdelt i følgende afdelinger:

### ***Stk. 1. Korte Obligationer***

Afdelingen investerer primært i korte danske stats- og realkreditobligationer. Afdelingen investerer ikke i præmie- og konvertible obligationer.

Afdelingen må investere sine midler i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, som er optaget til handel 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.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan investere over 35 % af sin formue i værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, udstedt eller garanteret af den danske stat.

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

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

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

Afdelingen kan inden for reglerne fastsat af Finanstilsynet anvende afledte finansielle instrumenter til risikoafdækning og porteføljepleje.

### **Stk. 2. Lange Obligationer**

Afdelingen investerer primært i lange danske stats- og realkreditobligationer. Afdelingen investerer ikke i præmie- og konvertible obligationer.

Afdelingen må investere sine midler i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, som er optaget til handel 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.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan investere over 35 % af sin formue i værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, udstedt eller garanteret af den danske stat.

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

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

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

Afdelingen kan inden for reglerne fastsat af Finanstilsynet anvende afledte finansielle instrumenter til risikoafdækning og porteføljepleje.

### **Stk. 3. Danske Aktier**

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 må investere sine midler i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, som er optaget til handel 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.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

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

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

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende og opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2 anførte begrænsninger til aktivmassen.

Afdelingen kan inden for reglerne fastsat af Finanstilsynet anvende afledte finansielle instrumenter til risikoafdækning og porteføljepleje.

### **Stk. 4. Globale Aktier**

Afdelingen investerer primært i globale aktier.

Afdelingen må investere sine midler i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, som er optaget til handel 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.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

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

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

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende og opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2 anførte begrænsninger til aktivmassen.

Afdelingen kan inden for reglerne fastsat af Finanstilsynet anvende afledte finansielle instrumenter til risikoafdækning og porteføljepleje.

#### **Stk. 5. Kreditobligationer**

Afdelingen investerer primært i kredit- og erhvervsobligationer i form af High Yield Obligationer, Emerging Markets Obligationer og Investment Grade Obligationer udstedt i G7-valutaer.

Afdelingen må investere sine midler i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, som er optaget til handel 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. § 120 stk. 1-3 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 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 investe-

res primært i udstedelser med en cirkulerende mængde på minimum 25 mio. USD. Der er ikke specifikke krav til likviditeten af disse.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

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

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

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

Afdelingen kan inden for reglerne fastsat af Finanstilsynet anvende afledte finansielle instrumenter til risikoafdækning og porteføljepleje.

#### **Stk. 6. Balance**

Afdelingen investerer primært 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 aktier.

Afdelingen må investere sine midler i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, som er optaget til handel 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. § 120 stk. 1-3 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 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 investe-



res primært i udstedelser med en cirkulerende mængde på minimum 25 mio. på købstidspunktet. USD. Der er ikke specifikke krav til likviditeten af disse.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan endvidere investere i andre investeringsforeninger. Afdelingen må dog kun investere i de i § 124 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 er udloddende, bevisudstedende og opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2, angivne rammer for investering i fordringer m.v.

Afdelingen kan inden for reglerne fastsat af Finanstilsynet anvende afledte finansielle instrumenter til risikoafdækning og porteføljepleje.

#### **Stk. 7. Højt Udbytte Aktier**

Afdelingens primære investeringsområde er aktier optaget til handel på et reguleret marked eller andet marked beliggende i et land, der er medlem af den Europæiske Union, men op til 20% af midlerne kan investeres i selskaber optaget til handel på anerkendte markeder udenfor Den Europæiske Union.

Afdelingen investerer primært i aktier, der historisk har udbetalt et relativt højt udbytte eller forventes at gøre det fremover, samt selskaber der på tilsvarende vis tilbagekøber egne aktier.

Afdelingen må investere sine midler i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, som er optaget til handel 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. § 120 stk. 1-3 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan endvidere investere i andre investeringsforeninger. Afdelingen må dog kun investere i de i § 124 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 er udloddende, bevisudstedende og opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2, angivne rammer for investering i fordringer m.v.

Afdelingen kan inden for reglerne fastsat af Finanstilsynet anvende afledte finansielle instrumenter til risikoafdækning og porteføljepleje.

## **Lån**

**§ 7.** Hverken foreningen eller en afdeling må optage lån.

*Stk. 2.* Med Finanstilsynets tilladelse kan foreningen på vegne af en afdeling dog:

- 1) optage kortfristede lån på højst 10 % af afdelingens formue for at indløse andele, for at udnytte tegningsrettigheder, eller til midlertidig finansiering af indgåede handler og
- 2) optage lån på højst 10 % af afdelingens formue til erhvervelse af fast ejendom, der er absolut påkrævet for udøvelse af dens virksomhed.

*Stk. 3.* De samlede lån må i alt højst udgøre max. 15 % af afdelingens formue.

## **Andele i foreningen**

**§ 8.** Andelene er registreret i en værdipapircentral og udstedes gennem denne i stykstørrelse på 100 kr. eller multipla heraf.

*Stk. 2.* Hver afdeling afholder samtlige omkostninger ved registrering i en værdipapircentral.

*Stk. 3.* Værdipapircentralens kontoudskrift tjener som dokumentation for investorens andel af foreningens formue.

*Stk. 4.* Andelene udstedes til ihændehaveren, men kan på begæring over for det kontoførende institut/foreningen eller et af denne anført noteringssted noteres på navn i foreningens bøger.

*Stk. 5.* Andelene er frit omsættelige og negotiable.

*Stk. 6.* Ingen andele har særlige rettigheder.

*Stk. 7.* Ingen investor i foreningen har pligt til at lade sine andele indløse.

### **Værdiansættelse og fastsættelse af den indre værdi**

**§ 9.** Værdien af foreningens formue (aktiver og forpligtelser) værdiansættes (indregnes og måles) i henhold til kapitel 10 i lov om investeringsforeninger m.v. samt Finanstilsynets til enhver tid gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

*Stk. 2.* Den indre værdi for en afdelings andele beregnes ved at dividere formuens værdi på opgørelsestidspunktet, jf. stk. 1 med antal tegnede andele.

*Stk. 3.* Har bestyrelsen besluttet at udstede andele uden ret til udbytte (ex kupon), jf. § 10, stk. 1. fra medio januar indtil den ordinære generalforsamling fastsættes emissionsprisen og prisen ved eventuel indløsning af sådanne andele på grundlag af den indre værdi, jf. stk. 2, jf. stk. 1, efter fradrag af værdien af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår samt afkast i perioden, hvor der udstedes andele ude ret til udbytte.

### **Emission og indløsning**

**§ 10.** Bestyrelsen træffer beslutning om emission af andele og om emission af andele uden ret til udbytte (ex kupon). Generalforsamlingen træffer dog beslutning om emission af fondsandele. Andele i foreningen kan kun tegnes mod samtidig indbetaling af emissionsprisen, bortset fra tegning af fondsandele.

**§ 11.** På en investors forlangende skal foreningen indløse investorens andel af en afdelings formue.

*Stk. 2.* 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.

*Stk. 3.* Finanstilsynet kan kræve, at foreningen udsætter indløsning af andele.

**§ 12.** Emissionsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden til den indre værdi, jf. § 9 stk. 2, jf. stk. 1, opgjort på emissionstidspunktet, med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved emissionen, herunder til administration, trykning, annoncering samt provision til formidlere og garanter af emissionen.

*Stk. 2.* Indløsningsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden til den indre værdi, jf. § 9, stk. 2, jf. stk. 1, opgjort på indløsningstidspunktet, med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved indløsningen.

## **Generalforsamling**

**§ 13** Generalforsamlingen er foreningens højeste myndighed.

*Stk. 2.* Generalforsamling afholdes i København.

*Stk. 3.* Ordinær generalforsamling afholdes hvert år inden udgangen af april måned.

*Stk. 4.* Ekstraordinær generalforsamling afholdes, når investorer, der tilsammen ejer mindst 5 % af det samlede pålydende af andele i en afdeling, eller når mindst to medlemmer af bestyrelsen eller en revisor har anmodet derom.

*Stk. 5.* Generalforsamling indkaldes og dagsorden bekendtgøres med mindst 2 ugers og maksimalt 4 ugers skriftligt varsel til alle navnenoterede investorer, som har anmodet herom og ved indrykning på foreningens hjemmeside og/eller i dagspressen efter bestyrelsens skøn.

Stk. 6. I indkaldelsen skal angives tid og sted for generalforsamlingen samt dagsorden, som angiver, hvilke anliggender generalforsamlingen skal behandle. Såfremt generalforsamlingen skal behandle forslag til vedtægtsændringer, skal forslaget væsentligste indhold fremgå af indkaldelsen.

Stk. 7. Dagsorden og de fuldstændige forslag samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige årsrapport med tilhørende revisionspåtegning skal senest 14 dage før generalforsamlingen gøres tilgængelige for investorerne.

Stk. 8. Investorer, der vil fremsætte forslag til behandling på den ordinære generalforsamling, skal fremsætte forslaget senest den 1. februar i året for generalforsamlingens afholdelse.

**§ 14.** Bestyrelsen udpeger en dirigent, som leder generalforsamlingen. Dirigenten afgør alle spørgsmål vedrørende generalforsamlingens lovlighed, forhandlingerne og stemmeafgivelsen.

Stk. 2. Foreningen fører en protokol over forhandlingerne. Protokollen underskrives af dirigenten. Generalforsamlingsprotokollen eller en bekræftet udskrift skal være tilgængelig for investorerne på foreningens kontor senest to uger efter generalforsamlingens afholdelse.

**§ 15.** Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

1. Valg af dirigent.
2. Bestyrelsens beretning for det foløbne år.
3. Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse, forslag til anvendelse af årets resultat, eventuelt forslag til anvendelse af provenu ved formuerealisationer, samt godkendelse af bestyrelsesmedlemmernes honorar, jf. § 18, stk. 6.
4. Forslag fremsat af investorer eller bestyrelsen.
5. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
6. Valg af revisor.
7. Eventuelt.

**§ 16.** 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 registre-

ringsdatoen 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.

*Stk. 2.* 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.

*Stk. 3.* Hver investor har én stemme for hver kr. 100 pålydende andele.

*Stk. 4.* Ethver 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.

*Stk. 5.* Generalforsamlingen træffer beslutninger ved almindelig stemmeflerhed, med undtagelse af de i § 17 nævnte tilfælde.

*Stk. 6.* 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 af delinger ved afstemning om fælles anliggender.

*Stk. 7.* En afdeling i en forening kan ikke udøve stemmeret for de andele, som afdelingen ejer i andre afdelinger i foreningen.

*Stk. 8.* Pressen har adgang til generalforsamlingen. Bestyrelsen kan nægte brug af elektroniske hjælpemidler, såfremt bestyrelsen skønner, at det vil forstyrre generalforsamlingens afvikling.

### **Ændring af vedtægter, fusion, spaltning og opløsning**

**§ 17.** Beslutning om ændring af vedtægterne og beslutning om en foreningens afvikling, spaltning eller fusion af den ophørende forening, er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 såvel af de stemmer, som er afgivet, som af den del af formuen, som er repræsenteret på generalforsamlingen.

*Stk. 2.* 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.

## **Bestyrelsen**

**§ 18.** Bestyrelsen, der vælges af generalforsamlingen, består af mindst 3 og højst 5 bestyrelsesmedlemmer.

*Stk. 2.* Bestyrelsen vælger selv sin formand.

*Stk. 3.* Hvert år afgår det bestyrelsesmedlem eller de bestyrelsesmedlemmer, der har fungeret længst, regnet fra den pågældendes sidste valg. Mellem flere medlemmer, der har fungeret lige længe, bestemmes afgangens ved lodtrækning. Genvælg kan finde sted.

*Stk. 4.* Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af dens medlemmer er til stede. Beslutninger træffes ved simpel stemmeflerhed. I tilfælde af stemmelighed er formandens stemme afgørende.

*Stk. 5.* Bestyrelsens medlemmer modtager et årligt honorar, der godkendes af generalforsamlingen

**§ 19.** Bestyrelsen har ansvaret for den overordnede ledelse af foreningens anliggender, herunder investeringerne til enhver tid.

*Stk. 2.* Bestyrelsen skal sørge for, at foreningens virksomhed udøves forsvarligt i overensstemmelse med loven og vedtægterne og skal herunder påse, at bogføringen og formueforvaltningen kontrolleres på tilfredsstillende måde.

*Stk. 3.* Bestyrelsen skal give direktionen skriftlige retningslinjer for foreningens væsentligste aktivitetsområder, hvori arbejdsdelingen mellem bestyrelsen og direktionen fastlægges.

*Stk. 4.* Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage sådanne ændringer i foreningens vedtægter, som ændringer i lovgivningen nødvendiggør, eller som Finanstilsynet påbyder.

*Stk. 5.* Bestyrelsen kan oprette nye afdelinger og er bemyndiget til at gennemføre de vedtægtsændringer, som er nødvendige, eller som Finanstilsynet foreskriver som betingelse for godkendelse.

*Stk. 6.* Bestyrelsen træffer beslutning om, hvorvidt foreningen skal indgive ansøgning om optagelse til handel af andele i en eller flere afdelinger på et reguleret marked.

### **Administration**

**§ 20.** Bestyrelsen kan delegere den daglige ledelse af foreningen til et investeringsforvaltningsselskab, således at de opgaver, der påhviler en forenings direktør, udføres af investeringsforvaltningsselskabets direktion. Finanstilsynet skal godkende foreningens delegation af den daglige ledelse til et investeringsforvaltningsselskab.

*Stk. 2.* Såfremt bestyrelsen enten ikke uddelegerer den daglige ledelse af foreningen til et investeringsforvaltningsselskab, jf. stk. 1, eller en allerede eksisterende uddelegation af den daglige ledelse ophører skal bestyrelsen ansætte en direktion til at varetage den daglige ledelse af foreningen. Direktionen skal udføre sit hverv i overensstemmelse med bestyrelsens retningslinjer og anvisninger.

### **Tegningsregler**

**§ 21.** Foreningen tegnes af:

1. den samlede bestyrelse, eller
2. formanden i forening med et bestyrelsesmedlem, eller
3. et medlem af bestyrelsen i forening med direktøren for foreningens investeringsforvaltningsselskab.

*Stk. 2.* Bestyrelsen kan meddele prokura.

*Stk. 3.* Bestyrelsen træffer beslutning om, hvem der udøver stemmeretten på foreningens finansielle instrumenter.



## **Administrationsomkostninger**

**§ 22.** Hver af foreningens afdelinger afholder sine egne omkostninger

*Stk. 2.* Fællesomkostningerne ved foreningens virksomhed i et regnskabsår deles mellem afdelingerne i forhold til deres gennemsnitlige formue i regnskabsåret

*Stk. 3.* Såfremt en afdeling ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, bærer den en forholdsmæssig andel af fællesomkostningerne.

*Stk. 4.* Ved fællesomkostninger forstås de omkostninger, som ikke kan henføres til de enkelte afdelinger.

*Stk. 5.* De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, it, revision, tilsyn, markedsføring, formidling og depotselskabet må for hver afdeling eller andels- klasse ikke overstige 2 % af den gennemsnitlige formueværdi i afdelingen inden for regnskabsåret

## **Depotselskab**

**§ 23.** Foreningens finansielle instrumenter skal forvaltes og opbevares af et depotselskab. Bestyrelsen vælger depotselskabet, der skal godkendes af Finanstilsynet.

*Stk. 2.* Bestyrelsen træffer beslutning om ændring af valg af depotselskab.

## **Årsrapport, revision og overskud**

**§ 24.** Foreningens regnskabsår er kalenderåret. Første regnskabsår løber dog fra 31. august 2012 til den 31. december 2012. For hvert regnskabsår udarbejder bestyrelsen og direktionen for investeringsforvaltningsselskabet i overensstemmelse med lovgivningens og vedtægternes regler herom en årsrapport, der i det mindste består af en ledelsesberetning, en ledelsespåtegning og et årsregnskab bestående af en balance, en resultatopgørelse og noter, herunder redegørelse for anvendt regnskabspraksis.

*Stk. 2.* Foreningen udarbejder en halvårsrapport for hver afdeling indeholdende resultatopgørelse for perioden 1. januar til 30. juni samt en balance pr. 30. juni i overensstemmelse med bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

*Stk. 3.* Årsrapporten revideres af mindst én statsautoriseret revisor, der er valgt af generalforsamlingen.

*Stk. 4.* Foreningen udleverer på begæring den seneste reviderede årsrapport og den seneste halvårsrapport.

**§ 25.** Udloddende afdelinger foretager en udlodning, der opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodning.

*Stk. 2.* Provenu ved formuerealisation i øvrigt tillægges afdelingens formue, medmindre generalforsamlingen efter bestyrelsens forslag træffer anden beslutning

*Stk. 3.* Udbytte af andele i en udloddende afdeling registreret i en værdipapircentral betales via investorens konto i det kontoførende institut.

### **Bestyrelsen for Investeringsforeningen PFA Invest**

Nærværende vedtægter er godkendt på bestyrelsesmøde d. 6. december 2012 og erstatter de hidtidige vedtægter af 31. august 2012.

---

Navn: Poul Erik Tofte  
Titel: Formand

---

Navn: Per Have  
Titel: Bestyrelsesmedlem

---

Navn: Jørgen Madsen  
Titel: Bestyrelsesmedlem