

Investeringsforeningen

PFA Invest

Fuldstændigt prospekt

Mellemlange Obligationer

Udenlandske Obligationer

Kreditobligationer

Danske Aktier

Globale Aktier

Højt Udbytte Aktier

Europa Value Aktier

USA Stabile Aktier

Balance A

Balance AA

Balance B

Balance Akkumulerende

Balance C

Offentliggjort d. 1. april 2019

Indholdsfortegnelse	1
Ansvar for prospektet	1
Tegningsbetingelser for Investeringsforeningen PFA Invest	2
Basisoplysninger	3
Mellemlange Obligationer	7
Investeringsområde og -profil	7
Risikofaktorer	8
Udenlandske Obligationer	10
Investeringsområde og -profil	10
Risikofaktorer	11
Kreditobligationer	14
Investeringsområde og -profil	14
Risikofaktorer	15
Danske Aktier	18
Investeringsområde og -profil	18
Risikofaktorer	19
Globale Aktier	21
Investeringsområde- og -profil	21
Risikofaktorer	22
Højt Udbytte Aktier	24
Investeringsområde og -profil	24
Risikofaktorer	25
Europa Value Aktier	27
Investeringsområde og -profil	27
Risikofaktorer	28
USA Stabile Aktier	30
Investeringsområde- og profil	30
Risikofaktorer	31
Balance AA	33
Investeringsområde- og profil	33
Risikofaktorer	34
Balance A	37
Investeringsområde og -profil	37
Risikofaktorer	38
Balance B	41
Investeringsområde og -profil	41
Risikofaktorer	42
Balance Akkumulerende	45
Investeringsområde- og profil	45
Risikofaktorer	46
Balance C	49
Investeringsområde- og profil	49
Risikofaktorer	50
Fælles for afdelingerne	53
Udbud og tegning	53

Politik for ansvarlige investeringer (Responsible Investments)	57
Udlodning af udbytte	59
Udbytte	59
Beskatning af afdelingerne	60
Beskatning af investorerne	61
Foreningsandelens rettigheder og pligter.....	63
Udstedende institut	65
Samarbejdsaftaler	66
Depotselskab.....	70
Formue og omkostninger	71
Særlige forhold.....	73

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 1. april 2019.

Bestyrelsen for Investeringsforeningen PFA Invest

Peter Engberg Jensen, bestyrelsesformand

Rina Asmussen, bestyrelsesmedlem

Jørgen Madsen, bestyrelsesmedlem

Tegningsbetingelser for Investeringsforeningen PFA Invest

Fællesprospekt for 13 afdelinger

Bestyrelsen for Investeringsforeningen PFA Invest har den 8. februar 2019 godkendt, at foreningsandelene i følgende afdelinger:

Mellemlange Obligationer
Udenlandske Obligationer
Kreditobligationer
Danske Aktier
Globale Aktier
Højt Udbytte Aktier
Europa Value Aktier
USA Stabile Aktier
Balance AA
Balance A
Balance B
Balance Akkumulerende
Balance C

udbydes i tegning uden fastsat højeste beløb.

Prospektet offentliggøres den 1. april 2019.

Prospektet erstatter det hidtil gældende prospekt.

Prospektet er udarbejdet i overensstemmelse med dansk lovgivning. Prospektet er indsendt til Finanstilsynet i Danmark den 8. februar 2019, og prospektet er ikke godkendt af eller registreret hos udenlandske myndigheder, og investeringsforeningsandelene må således ikke markedsføres uden for Danmark.

Basisoplysninger

Forening

Investeringsforeningen PFA Invest ("Investeringsforeningen")

Sundkrogsgade 4

2100 København Ø

Tlf. +45 39 17 50 00

Registreringsnumre

Reg. nr. i Finanstilsynet: 11 178

CVR-nr.: 34 69 56 44

Investeringsforeningen har hjemsted i Københavns Kommune.

Stiftelse

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

Mellemlange Obligationer

Udenlandske Obligationer

Kreditobligationer

Danske Aktier

Globale Aktier

Højt Udbytte Aktier

Europa Value Aktier

USA Stabile Aktier

Balance A

Balance AA

Balance B

Balance Akkumulerende

Balance C

Foreningstype

Investeringsforeningen PFA Invest og afdeling, Kreditobligationer, Danske Aktier, Globale Aktier og Balance B er 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.

Afdeling Mellemlange Obligationer er godkendt af Finanstilsynet den 9. maj 2016.

Afdeling Udenlandske Obligationer og USA Stabile Aktier er godkendt af Finanstilsynet den 20. september 2016.

Afdeling Balance AA og Balance Akkumulerende er godkendt af Finanstilsynet den 24. maj 2017.

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.

Forvaltning og investeringsstrategi

Foreningen er aktivt forvaltet og investerer i henhold til retningslinjerne fastsat i prospektet og investeringsstrategien.

Der kan findes yderligere information om Foreningen og Foreningens portefølje, herunder offentliggørelse af beholdningslister, på pfainvest.dk.

Afledte finansielle instrumenter og værdipapirfinansierings-transaktioner

Afdelingerne kan inden for regler fastsat af Finanstilsynet anvende afledte finansielle instrumenter, ligesom afdelingerne på tilsvarende vis kan foretage buy/sell-back-forretninger og sell/buy-back forretninger (også benævnt "værdipapir-finansieringstransaktioner"). Disse transaktioner anvendes med henblik på at øge kapitalen eller indtægterne eller reducere omkostningerne eller risiciene i en afdeling. Disse transaktioner kan anvendes inden for de rammer, der er i overensstemmelse med restriktionerne for de enkelte afdelinger og de til enhver tid gældende regler på området.

Afdelingerne kan ikke indgå i genkøbsaftaler, total-return swaps eller foretage udlån af værdipapirer som defineret i SFT forordningen (Forordning 2015/2365 af 25. november 2015 om gennemsigtighed af værdipapirfinansierings-transaktioner og vedrørende genanvendelse samt om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012).

Afdelingerne kan indgå værdipapirfinansierings-transaktioner i det omfang, det er angivet nedenfor.

Afdeling	Instrument	Grænse (formue)	Forventet anvendelse (formue)
Udenlandske Obligationer	Buy/sell-back og sell/buy-back forretninger	30 %	0 %
Kreditobligationer	Buy/sell-back og sell/buy-back forretninger	30 %	0 %
Balance AA	Buy/sell-back og sell/buy-back forretninger	30 %	0 %
Balance A	Buy/sell-back og sell/buy-back forretninger	30 %	0 %
Balance B	Buy/sell-back og sell/buy-back forretninger	30 %	0 %
Balance Akkumulerende	Buy/sell-back og sell/buy-back forretninger	30 %	0 %
Balance C	Buy/sell-back og sell/buy-back forretninger	30 %	0 %
Mellemlange Obligationer	Buy/sell-back og sell/buy-back forretninger	30 %	0 %

Buy/sell-back-forretninger eller sell/buy-back-forretninger er transaktioner, hvor en part køber eller sælger værdipapirer eller garanterede rettigheder til at erhverve nye værdipapirer eller garanterede rettigheder med aftale om henholdsvis at sælge eller købe de oprindelige værdipapirer eller sådanne garanterede rettigheder, af samme type, tilbage igen til en nærmere angiven pris på et senere tidspunkt.

For parten, der køber, er transaktionen en buy/sell-back-forretning. For parten, der sælger, kaldes det en sell/buy-back-forretning.

Risici og risikoforvaltning

Der er ikke nogen garanti for, at en afdeling opnår målsætningen for en bestemt transaktion. Risiciene ved disse transaktioner kan derfor også påvirke afdelingens afkast i negativ retning. Afdelingen kan også blive udsat for operationelle risici, herunder manglende eller forsinket afvikling af instrukser, manglende eller forsinket efterlevelse af leveringsforpligtelser vedrørende salg af værdipapirer og juridiske risici vedrørende den dokumentation, der anvendes i forbindelse med disse transaktioner. Risikoen ved buy/sell-back-forretninger og sell/buy-back forretninger opfanges af foreningens risikoforvaltningsprocesser.

Deling af afkast samt omkostninger og gebyrer

Afdelingerne modtager indtægterne fra buy/sell-back-forretninger og sell/buy-back forretninger med fradrag af de direkte og indirekte omkostninger. De direkte og indirekte omkostninger kan variere afhængig af transaktionstypen og modparten.

Foreningens årsrapport indeholder oplysninger om de direkte og indirekte omkostninger og gebyrer, som hver afdeling afholder.

Udvælgelse af modparter

Bestyrelsen har godkendt, at de enkelte afdelinger foretager værdipapirfinansieringstransaktioner med modparter, der har sit vedtægtsmæssige hjemsted inden for den Europæiske Union, Storbritannien eller USA og hvis langfristede gæld som minimum er rated Baa3 af Moody's eller tilsvarende af et andet internationalt anerkendt kreditvurderingsbureau.

Indgåelse af værdipapirfinansieringstransaktioner 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.

Der skal generelt altid foretages en vurdering af kreditrisiko samt due diligence ved udvælgelsen af modparter.

Politik for sikkerhedsstillelse

For at nedbringe risikoen på en modpartseksponering anvendes sikkerhed for værdipapirfinansieringstransaktionerne. Enhver sikkerhedsstillelse, der modtages, bortset fra kontanter, skal være meget likvid og handles på et reguleret marked eller multilateral handelsfacilitet med gennemsigtig prissætning. Sikkerhedsstillelsen skal være af høj kvalitet, og værdiansættelse af sikkerheder sker til markedsværdi og med en sikkerhedsmargin i henhold til de til enhver tid gældende regler på området.

Den sikkerhedsstillelse, som en afdeling modtager, skal være udstedt af en enhed, der er uafhængig af modparten, og som ikke forventes at udvise en høj grad af sammenfald med modpartens kreditkvalitet.

Risici i forbindelse med forvaltningen af sikkerhedsstillelse, såsom operationelle og juridiske risici, identificeres, håndteres og afhjælpes af risikostyringsprocessen.

Investeringsforeningens bestyrelse

Professionelt bestyrelsesmedlem

Peter Engberg Jensen

Hvidørevej 56

2930 Klampenborg

Direktør og professionelt bestyrelsesmedlem

Rina Asmussen

Emiliekildevej 28

2930 Klampenborg

Professionelt bestyrelsesmedlem

Jørgen Madsen

Askhøj 15

2850 Nærum

Investeringsforvaltningsselskab og kapitalforvalter

PFA Asset Management A/S

Sundkrogsgade 4

2100 København Ø

Tlf. +45 39 17 50 00

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

Registreringsnumre:

Reg. nr. i Finanstilsynet: 17 115

CVR-nr.: 32 67 18 88

Investeringsforvaltningsaftalen er godkendt af investeringsforeningens bestyrelse.

Ansvarlig for markedsføring

PFA Bank A/S

Sundkrogsgade 4

2100 København Ø

Aftalen om markedsføring er godkendt af Investeringsforeningens bestyrelse.

Depotbank

J.P. Morgan Bank Luxembourg, Copenhagen br, filial af J.P. Morgan Bank Luxembourg s.a., Kalvebod Brygge 39-41

DK-1560 København V

Registreringsnumre:

Reg. nr. i Finanstilsynet: 6012

CVR-nr.: 31 59 33 36

Udstedelse og indløsning af andele i certifikatudstedende afdelinger:

Danske Bank A/S

Holmens Kanal 2-12

1092 København K

Investeringsforeningens revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S

CVR-nr.: 33 96 35 56

Michael Thorø Larsen, statsautoriseret revisor

Kasper Bruhn Udam, statsautoriseret revisor

Tilsynsmyndighed

Investeringsforeningen er underlagt tilsyn af:

Finanstilsynet

Århusgade 110

2100 København Ø

Tlf. +45 33 55 82 82

www.finanstilsynet.dk

Mellemlange Obligationer

Bestyrelsen har godkendt oprettelse af afdelingen på et bestyrelsesmøde den 11. februar 2016.

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 danske stats- og realkreditobligationer optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S eller som handles på et andet reguleret 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 2014/65/EU (MiFID II 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 udføre buy/sell-back og sell/buy-back forretninger. Maksimalt 30 % af formuen kan på ethvert tidspunkt indgå i buy/sell-back og sell/buy-back forretninger.

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 i afdelingen skal til enhver tid være i intervallet +/- 2 år i forhold til benchmark.

Afdelingens korrigerede varighed skal til enhver tid være mellem 2-6 år.

Benchmark

Benchmark består af:

25 % Nordea Markets Mortgage Bond Index Callable

40 % Nordea Markets Mortgage Bond Index Non-callable > 1Y

10 % Nordea Markets Government Bond Denmark Index

25 % Nordea Markets Government Bond Denmark Index CM 2Y

Afkast og benchmarkudvikling

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

År	Afkast	Benchmark	Afkast ift. benchmark
2016*	1,39%	1,25%	+0,14%
2017	1,02%	1,44%	- 0,42%
2018	0,36%	0,83%	-0,46%
2016-18**	2,80%	3,56%	-0,76%

*: Perioden 30. marts – 31. december 2016

** : Perioden 30. marts 2016 - 31. december 2018

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

2013	2014	2015	2016
0,26 %	3,90 %	-0,03 %	1,90 %

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 11. februar 2016, 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 efter 1. handelsdag og til enhver tid herefter findes i Central Investorinformation på www.pfainvest.dk.

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

Der må forventes år, hvor kursfald på obligationerne overstiger afdelingens øvrige indtægter.

Renterisiko

Renteudviklingen på obligationsmarkederne påvirkes af de generelle økonomiske vilkår, herunder forventninger til inflationsudviklingen. Obligationsmarkederne påvirkes blandt andet som følge 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 primært 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 inden for 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 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: DK0060700433

SE-nr.: 34 19 58 03

Udenlandske Obligationer

Bestyrelsen har godkendt oprettelse af afdelingen på et bestyrelsesmøde den 24. august 2016.

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 mindst 80 % af formuen i udenlandske obligationer, herunder statsobligationer, samt finansielle instrumenter garanteret af internationale organisationer, stater og regionale myndigheder i stater, som er defineret som "Advanced Economies" af IMF eller er medlem af den Europæiske Union. Afdelingen investerer endvidere i udenlandske covered bonds og mortgage backed securities.

Afdelingen kan dog investere op til 20 % af formuen i andre værdipapirer end de ovenfor beskrevne.

Afdelingen afdækker 85 – 100 % af sin samlede valutaeksponering mod andre valutaer end DKK og/eller EUR, inden for rammerne af bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

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 2014/65/EU (MiFID II 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, 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 udføre buy/sell-back og sell/buy-back forretninger. Maksimalt 30 % af formuen kan på ethvert tidspunkt indgå i buy/sell-back og sell/buy-back forretninger.

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 bag afdeling Udenlandske Obligationer bygger på aktiv forvaltning med fokus på allokeringen dels imellem statsobligationer i de tre store vestlige valutaer og dels indenfor Eurozonen imellem de enkelte udstedende lande, inden for en samlet varighedsramme på op til 2 år fra det angivne 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 minimum 30 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 i afdelingen skal til enhver tid være i intervallet +/- 2 år i forhold til benchmark.

Afdelingens korrigerede varighed skal til enhver tid være mellem 4 og 10 år.

Benchmark

Afdelingens benchmark:

- 46 % Barclays Capital Euro Treasury Index (Hedged to DKK)

- 46 % Barclays Capital US Treasury Index (Hedged to DKK)
- 8 % Barclays Capital Sterling Gilt Index (Hedged to DKK)

Afkast og benchmarkudvikling

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

År	Afkast	Benchmark	Afkast ift. benchmark
2016*	-2,99%	-2,73%	-0,26%
2017	-0,13 %	0,19 %	-0,33 %
2018	-0,20 %	-0,62 %	+0,41 %
2016-18**	-3,32 %	-3,15 %	-0,17 %

*: Perioden 26. oktober – 31. december 2016

** : Perioden 26. oktober 2016 - 31. december 2018

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

2014	2015	2016
9,23 %	0,46 %	2,00 %

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

Risikofaktorer

Afdelingen risikoklassificeres målt ved standardafvigelsen, og da afdelingen er etableret 24. august 2016 anvendes afdelingens historiske benchmark målt over en 5-årig periode. I takt med, at afkastmålingerne påbegyndes for afdelingen selv, erstattes benchmarkberegningerne med disse faktiske afkastberegninger, således at der til enhver tid er en 5-årig afkasthistorik til beregning af standardafvigelsen.

Ved risikoklassificeringen placeres standardafvigelsen på en skala fra 1-7, hvor 1 er lav risiko og dermed et formentligt lavt afkast og 7 er høj risiko og dermed et formentligt højt afkast.

På tidspunktet for offentliggørelse af prospektet risikoklassificeres afdelingen som 3, 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 år, hvor kursfald på aktier 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.

Hertil kommer specifikke forhold hos udstederne, herunder evnen til at indfri forpligtelserne.

Landerisiko

Afdelingen investerer blandt andet i udenlandske obligationer. Kursudviklingen på det internationale obligationsmarked har dermed en betydning for afdelingens værdiudvikling. Såvel nationale som internationale 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.

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 og/ eller EUR.

Afdelingen søger som udgangspunkt at afdække valutarisikoen helt i forhold til DKK og/eller EUR, men kan i perioder kun være delvist afdækket.

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 for-

muen til midlertidig finansiering af indgåede hand-
ler.

Ændringer

Enhver oplysning om gældende investerings-
rammer og investeringsrestriktioner kan inden for
lovens rammer og Investeringsforeningens vedtæg-
ter ændres efter bestyrelsens beslutning.

Fondskode og SE-nr.

Afdelingens ISIN er: DK0060750966

SE-nr.: 34 19 78 73

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 afdækker 85–100 % af sin samlede valutaeksponering mod andre valutaer end DKK og/eller EUR inden for rammerne af bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

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 2014/65/EU (MiFID II 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 udføre buy/sell-back og sell/buy-back forretninger. Maksimalt 30 % af formuen kan på ethvert tidspunkt indgå i buy/sell-back og sell/buy-back forretninger.

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 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 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 er sammensat af:
50 % Barclays Global Aggr Corp. excl. AAA EUR+USD (Hedged to DKK)
25 % JP Morgans EMBI Global Diversified (Hedged to DKK)

25 % Barclays US High Yield Corp 2 % Issuer capped (Hedged to DKK)

Afkast og benchmarkudvikling

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

År	Afkast	Benchmark*	Afkast ift. benchmark
2014	19,35%	18,53%	+0,82%
2015	7,84%	8,96%	-1,12%
2016	8,10%	7,13%	+0,97%
2017	5,95 %	5,10 %	+ 0,85%
2018	-4,22 %	-5,10%	+0,88 %
2012-18**	39,26 %	34,13 %	+5,13 %

*Afdelingen har ændret benchmark den 12. oktober 2016.

** Perioden 1. oktober 2012 - 31. december 2018

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.

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

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 og /eller EUR.

Afdelingen søger som udgangspunkt at afdække valutarisikoen helt i forhold til DKK og/eller EUR, men kan i perioder kun være delvist afdækket.

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 som handles på et andet reguleret 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 2014/65/EU (MiFID II 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 placere sin formue i depotbeviser, herunder i ADRs og GDRs.

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 tilstræbes maksimalt at 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
2014	17,94%	17,21%	+0,72%
2015	36,37%	30,83%	+5,54%
2016	3,95%	3,22%	+0,73%
2017	14,46 %	16,82 %	-2,35 %
2018	-10,16 %	-7,50 %	-2,67%
2012-18*	136,46 %	135,88 %	+0,58 %

*Perioden 1. oktober 2012 – 31. december 2018

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.

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

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 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 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: 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 2014/65/EU (MiFID II 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 placere sin formue i depotbeviser, herunder i ADRs og GDRs.

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 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 tilstræbes maksimalt, at 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
2014	18,50%	19,27%	-0,78%
2015	17,74%	10,66%	+7,08%
2016	5,39%	10,32%	-4,93%
2017	8,90 %	7,66 %	+1,24%
2018	-5,65 %	-3,89 %	-1,76 %
2012-18*	90,06 %	82,29 %	+7,77 %

*: Perioden 1. oktober 2012 – 31. december 2018

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.

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

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 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: 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 2014/65/EU (MiFID II 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 placere sin formue i depotbeviser, herunder i ADRs og GDRs.

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
2014	8,17%	6,64%	+1,53%
2015	11,36%	8,46%	+2,90%
2016	-0,62%	2,20%	-2,83%
2017	8,83 %	10,39 %	-1,56 %
2018	-8,76 %	-10,37 %	+1,60 %
2012-18**	42,48 %	39,10 %	+3,38 %

*: Perioden 20. december 2012 - 31. december 2018

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.

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

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 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: 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 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 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 2014/65/EU (MiFID II 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 placere sin formue i depotbeviser, herunder i ADRs og GDRs.

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 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.

Eksposering

Eksposering 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 35-125 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%
2016	3,03%	2,20%	+0,83%
2017	11,22%	10,39%	+0,83%
2018	-15,18%	-10,37%	-4,81%
2014-18**	9,93%	11,90%	-1,98%

* : Perioden 7. oktober – 31. december 2014

** : Perioden 7. oktober 2014 – 31. december 2018

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

2014
6,64 %

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 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

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: DK0060579183

SE-nr.: 34185492

USA Stabile Aktier

Bestyrelsen har godkendt oprettelse af afdelingen på et bestyrelsesmøde den 24. august 2016.

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 aktier i selskaber beliggende i USA, men op til 20 % af midlerne kan investeres i aktier i selskaber beliggende udenfor USA.

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 2014/65/EU (MiFID II 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 placere sin formue i depotbeviser, herunder i ADRs og GDRs.

Afdelingen kan endvidere investere op til 10 % af formuen i andele i andre investeringsforeninger, 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 fokuserer på værdiskabende kvalitetsselskaber, der forventes at have en mere stabil kursudvikling end det generelle marked.

Investeringsstrategien er langsigtet og fokuserer på aktiv aktieudvælgelse baseret på fundamental analyse. Udvalget af aktier foregår ved en initial screening af investeringsuniverset ud fra relevante kriterier som værdiansættelse, vækstprofil, volatilitet, finansiell styrke og rentabilitet. De enkelte selskaber vurderes efterfølgende ud fra mere kvalitative kriterier som bl.a. ledelse, forretningsmodel og industri. Der kan desuden indgå aktier, som forventes at opfylde kriterierne på sigt.

Risikomæssigt fokuserer afdelingen på aktier, der har en lavere volatilitet end markedet. Der kan desuden investeres i aktier, der vurderes at sænke afdelingens samlede risikoprofil.

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

Eksponering

Eksponering 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 US, inklusive udbytte

Afkast og benchmarkudvikling

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

År	Afkast	Benchmark	Afkast ift. benchmark
2016*	5,87%	7,87%	-2,00%
2017	3,03%	6,59%	-3,56%
2018	6,85%	-0,0,2%	+6,88%
2016-18**	16,55%	14,95%	+1,61%

*: Perioden 26. oktober – 31. december 2016

** : Perioden 26. oktober 2016 - 31. december 2018

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

2014	2015	2016
28,09 %	12,40 %	13,80 %

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

Risikofaktorer

Afdelingen risikoklassificeres målt ved standardafvigelsen, og da afdelingen er etableret 24. august 2016 anvendes afdelingens historiske benchmark målt over en 5-årig periode. I takt med, at afkastmålingerne påbegyndes for afdelingen selv, erstattes benchmarkberegningerne med disse faktiske afkastberegninger, således at der til enhver tid er en 5-årig afkasthistorik til beregning af standardafvigelsen.

Ved risikoklassificeringen placeres standardafvigelsen på en skala fra 1-7, hvor 1 er lav risiko og dermed et formentligt lavt afkast og 7 er høj risiko og dermed et formentligt højt afkast.

På tidspunktet for offentliggørelse af prospektet risikoklassificeres afdelingen som 5, 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 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 USA. Kursudviklingen på USA's aktiemarkeder er derfor væsentlige for afdelingens værdiudvikling. Såvel specifikke 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, forretningsudviklingen på vigtige områder, finansieringsforhold, følsomheden over for udviklingen i Amerikanske 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: DK0060750883

SE-nr.: 34 19 79 03

Balance AA

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

Investeringsområde- og profil

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

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

Afdelingen må investere sine midler i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, som har fået adgang til eller handles på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU (MiFID II 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., herunder i strukturerede obligationer.

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

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

Afdelingen kan udføre buy/sell-back og sell/buy-back forretninger. Maksimalt 30 % af formuen kan på ethvert tidspunkt indgå i buy/sell-back og sell/buy-back forretninger.

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

Investeringsfilosofien bag afdelingen baserer sig på en grundlæggende tro på værdien af diversifikation og risikostyring. Evnen til at skabe attraktive afkast inden for afdelingens respektive risikobånd opnås igennem en veldiversificeret balanceret portefølje i kombination med aktiv forvaltning. Porteføljen optimeres ved at den i varierende grad eksponeres mod de mest attraktive afkastkilder, og at de dermed forbundne risici begrænses i overensstemmelse med afdelingens risikoprofil. Over tid belønnes risici varierende. Afdelingen søges sammensat med en spredning på regioner og sektorer med det formål at optimere det forventede afkast. Målsætningen er at levere et højt afkast givet det relevante risikobånd.

Afdelingens obligationsportefølje investeres og tilpasses løbende under hensyntagen til markedsudviklingen og risici. Afdelingens aktieportefølje investeres med fokus på fundamental værdi og risiko.

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 have en obligationseksponering inklusiv kontanter mellem 85-100 %, heraf en eksponering mod Emerging Markets og High Yield obligationer på maksimalt 15 %-point og en eksponering mod kontanter på maksimalt 10 %-point og en aktieeksponering 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

Afdelingen har ikke et benchmark. Benchmark blev fjernet fra afdelingen den 1. april 2019, da afdelingens investeringsstrategi ikke fuldt ud afspejles i tilgængelige standardbenchmarks

Afkast og benchmarkudvikling

Afdelingens historiske afkast siden etablering og benchmarkudvikling for de seneste fem kalenderår fremgår nedenfor. Benchmark blev fjernet fra afdelingen den 1. april 2019.

År	Afkast	Benchmark	Afkast ift. benchmark
2017*	0,66 %	1,00 %	-0,34 %
2018	-0,50%	-1,30 %	-0,20 %
2017-18**	-0,80 %	-0,30 %	-0,50 %

*: Perioden 28. juni 2017 -31. december 2017

***: Perioden 28. juni 2017 -31december 2018

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

Risikofaktorer

Afdelingen risikoklassificeres målt ved standardafvigelsen, og da afdelingen er etableret 21. april 2017 anvendes der en repræsentativ portefølje fra før etableringen målt over en 5-årig periode. I takt med, at afkastmålingerne påbegyndes for afdelingen selv, erstattes beregningerne 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 3, jf. nedenstående tabel:

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

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

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

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

Aktierisiko

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

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

Renterisiko

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

rentemarkederne og dermed på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.

Hertil kommer specifikke forhold hos udstederne, herunder evnen til at indfri forpligtelserne.

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

Landerisiko

Afdelingen investerer blandt andet i amerikanske og europæiske værdipapirer. 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.

Risiko vedrørende selskabsspecifikke forhold

Værdien af et enkelt værdipapir kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet samt lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige, markedsmæssige og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Da afdelingen på investeringstidspunktet kan investere op til 10 pct. i et enkelt selskab, kan værdien af afdelingen variere kraftigt som følge af udsving i enkelte værdipapirer.

Likviditetsrisiko

Værdipapirer eller et afledt finansielt instrument kan periodevis ikke handles til rette tid og pris grundet lav eller ingen aktivitet på det relevante marked. Likviditetsrisikoen kan opstå som følge af pludselige kriser på det finansielle marked eller sammenbrud på fondsbørser og andre regulerede markeder. Endvidere kan der være øget

likviditetsrisiko forbundet med investering i instrumenter, der ikke er optaget til notering eller handel på en fondsbørs eller et andet reguleret marked.

Indskud i kreditinstitutter

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

Valutakursrisiko

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

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

Afledte finansielle instrumenter

Anvendelse af afledte finansielle instrumenter medfører en risiko for afdelingen svarende til markedseksposeringen på de afledte finansielle instrumenter. Udviklingen i de underliggende markeder vil påvirke værdien af de afledte finansielle instrumenter.

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

Lån

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

Ændringer

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

Fondskode og SE-nr.

Afdelingens ISIN er: DK0060814366

SE-nr.: 35 45 74 29

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

Afdelingen må investere sine midler i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, som har fået adgang til eller handles på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU (MiFID II 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., herunder i strukturerede obligationer.

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

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

Afdelingen kan udføre buy/sell-back og sell/buy-back forretninger. Maksimalt 30 % af formuen kan på ethvert tidspunkt indgå i buy/sell-back og sell/buy-back forretninger.

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

Investeringsfilosofien bag afdelingen baserer sig på en grundlæggende tro på værdien af diversifikation og risikostyring. Evnen til at skabe attraktive afkast inden for afdelingens respektive risikobånd opnås igennem en veldiversificeret balanceret portefølje i kombination med aktiv forvaltning. Porteføljen optimeres ved at den i varierende grad eksponeres mod de mest attraktive afkastkilder, og at de dermed forbundne risici begrænses i overensstemmelse med afdelingens risikoprofil. Over tid belønnes risici varierende. Afdelingen søges sammensat med en spredning på regioner og sektorer med det formål at optimere det forventede afkast. Målsætningen er at levere et højt afkast givet det relevante risikobånd.

Afdelingens obligationsportefølje investeres og tilpasses løbende under hensyntagen til markedsudviklingen og risici. Afdelingens aktieportefølje investeres med fokus på fundamental værdi og risiko.

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 have en obligationseksponering inklusiv kontanter mellem 70-90 %, heraf en eksponering mod Emerging Markets og High Yield obligationer på maksimalt 25 %-point samt en eksponering mod kontanter på maksimalt 10 %-point og aktieeksponering mellem 10-30 %.

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

Afdelingen har ikke et benchmark. Benchmark blev fjernet fra afdelingen den 1. april 2019, da afdelingens investeringsstrategi ikke fuldt ud afspejles i tilgængelige standardbenchmarks

Afkast og benchmarkudvikling

Afdelingens historiske afkast siden etablering og benchmarkudvikling for de seneste fem kalenderår fremgår nedenfor. Benchmark blev fjernet fra afdelingen den 1. april 2019.

År	Afkast	Benchmark	Afkast ift. benchmark
2014*	12,43%	13,38%	-0,95%
2015	7,06%	5,60%	+1,46%
2016	5,17%	6,57%	-1,40%
2017	3,67 %	4,06 %	-0,39 %
2018	-2,60 %	-2,20 %	-0,40 %
2014-18**	27,90 %	29,90 %	-2,00 %

*: Perioden 28. januar – 31. december 2014

***: Perioden 28. januar 2014 – 31. december 2018

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 der en repræsentativ portefølje fra før etableringen. I takt med, at afkastmålingerne påbegyndes for afdelingen selv, erstattes beregningerne 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

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. 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 investerings-univers.

Risiko vedrørende selskabsspecifikke forhold

Værdien af et enkelt værdipapir kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet samt lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige, markedsmæssige og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Da afdelingen på investeringstidspunktet kan investere op til 10 pct. i et enkelt selskab, kan værdien af afdelingen variere kraftigt som følge af udsving i enkelte værdipapirer.

Likviditetsrisiko

Værdipapirer eller et afledt finansielt instrument kan periodevis ikke handles til rette tid og pris grundet lav eller ingen aktivitet på det relevante marked. Likviditetsrisikoen kan opstå som følge af pludselige kriser på det finansielle marked eller sammenbrud på fondsbørser og andre regulerede

markeder. Endvidere kan der være øget likviditetsrisiko forbundet med investering i instrumenter, der ikke er optaget til notering eller handel på en fondsbørs eller et andet reguleret marked.

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 kan investere direkte eller indirekte i aktier og obligationer, herunder stats- og realkreditobligationer samt kredit- og erhvervsobligationer i form af High Yield Obligationer, Emerging Markets Obligationer og Investment Grade Obligationer udstedt i G7-valutaer og danske kroner, 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 2014/65/EU (MiFID II 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., herunder i strukturerede obligationer.

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

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

Afdelingen kan udføre buy/sell-back og sell/buy-back forretninger. Maksimalt 30 % af formuen kan på ethvert tidspunkt indgå i buy/sell-back og sell/buy-back forretninger.

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

Investeringsfilosofien bag afdelingen baserer sig på en grundlæggende tro på værdien af diversifikation og risikostyring. Evnen til at skabe attraktive afkast inden for afdelingens respektive risikobånd opnås igennem en veldiversificeret balanceret portefølje i kombination med aktiv forvaltning. Porteføljen optimeres ved at den i varierende grad eksponeres mod de mest attraktive afkastkilder, og at de dermed forbundne risici begrænses i overensstemmelse med afdelingens risikoprofil. Over tid belønnes risici varierende. Afdelingen søges sammensat med en spredning på regioner og sektorer med det formål at optimere det forventede afkast. Målsætningen er at levere et højt afkast givet det relevante risikobånd.

Afdelingens obligationsportefølje investeres og tilpasses løbende under hensyntagen til markedsudviklingen og risici. Afdelingens aktieportefølje investeres med fokus på fundamental værdi og risiko.

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 have en obligations-eksponering inklusiv kontanter mellem 30-50 % og en aktie-eksponering mellem 50-70 %.

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

Afdelingen har ikke et benchmark. Benchmark blev fjernet fra afdelingen den 1. april 2019, da afdelingens investeringsstrategi ikke fuldt ud afspejles i tilgængelige standardbenchmarks.

Afkast og benchmarkudvikling

Afdelingens historiske afkast siden etablering og benchmarkudvikling for de seneste fem kalenderår fremgår nedenfor. Benchmark blev fjernet fra afdelingen den 1. april 2019.

År	Afkast	Benchmark	Afkast ift. benchmark
2013	12,41%	8,72%	+3,69%
2014	15,38%	16,07%	-0,70%
2015	10,26%	7,70%	+2,56%
2016	5,38%	8,46%	-3,08%
2017	6,57 %	5,61 %	+0,96 %
2018	-4,30 %	-2,80 %	-1,50 %
2012-18**	55,30%	52,40%	2,90 %

** : Perioden 1. oktober 2012 - 31. december 2018

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.

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

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. 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.

Risiko vedrørende selskabsspecifikke forhold

Værdien af et enkelt værdipapir kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet samt lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige, markedsmæssige og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Da afdelingen på investeringstidspunktet kan investere op til 10 pct. i et enkelt selskab, kan værdien af afdelingen variere kraftigt som følge af udsving i enkelte værdipapirer.

Likviditetsrisiko

Værdipapirer eller et afledt finansielt instrument kan periodevis ikke handles til rette tid og pris grundet lav eller ingen aktivitet på det relevante marked. Likviditetsrisikoen kan opstå som følge af pludselige kriser på det finansielle marked eller sammenbrud på fondsbørser og andre regulerede markeder. Endvidere kan der være øget likviditetsrisiko forbundet med investering i instrumenter, der ikke er optaget til notering eller handel på en fondsbørs eller et andet reguleret marked.

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 hand-
ler

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 Akkumulerende

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

Investeringsområde- og profil

Afdelingen er en bevisudstedende akkumulerende afdeling.

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 kan investere direkte eller indirekte i aktier og obligationer, herunder stats- og realkreditobligationer samt kredit- og erhvervsobligationer i form af High Yield Obligationer, Emerging Markets Obligationer og Investment Grade Obligationer udstedt i G7-valutaer og danske kroner. Investeringer i danske aktier skal ske gennem direkte investering i danske selskaber.

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 2014/65/EU (MiFID II 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., herunder i strukturerede obligationer.

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

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

Afdelingen kan udføre buy/sell-back og sell/buy-back forretninger. Maksimalt 30 % af formuen kan på ethvert tidspunkt indgå i buy/sell-back og sell/buy-back forretninger.

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

Investeringsfilosofien bag afdelingen baserer sig på en grundlæggende tro på værdien af diversifikation og risikostyring. Evnen til at skabe attraktive afkast inden for afdelingens respektive risikobånd opnås igennem en veldiversificeret balanceret portefølje i kombination med aktiv forvaltning. Porteføljen optimeres ved at den i varierende grad eksponeres mod de mest attraktive afkastkilder, og at de dermed forbundne risici begrænses i overensstemmelse med afdelingens risikoprofil. Over tid belønnes risici varierende. Afdelingen søges sammensat med en spredning på regioner og sektorer med det formål at optimere det forventede afkast. Målsætningen er at levere et højt afkast givet det relevante risikobånd.

Afdelingens obligationsportefølje investeres og tilpasses løbende under hensyntagen til markedsudviklingen og risici. Afdelingens aktieportefølje investeres med fokus på fundamental værdi og risiko.

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 have en obligations-eksponering inklusiv kontanter mellem 45-70 % og en aktie-eksponering mellem 30-55 %.

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

Afdelingen har ikke et benchmark. Benchmark blev fjernet fra afdelingen den 1. april 2019, da afdelingens investeringsstrategi ikke fuldt ud afspejles i tilgængelige standardbenchmarks.

Afkast og benchmarkudvikling

Afdelingens historiske afkast siden etablering og benchmarkudvikling for de seneste fem kalenderår fremgår nedenfor. Benchmark blev fjernet fra afdelingen den 1. april 2019.

År	Afkast	Benchmark	Afkast ift. benchmark
2017*	0,70 %	1,63 %	-0,93 %
2018	-4,30 %	-2,50 %	-1,60 %
2017-18**	-3,30 %	-0,90 %	-2,50 %

*: Perioden 28. juni 2017- 31. december 2017

** : Perioden 28. juni 2017 - 31. december 2018

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

Risikofaktorer

Afdelingen risikoklassificeres målt ved standardafvigelsen, og da afdelingen er etableret 21. april 2017, anvendes der en repræsentativ portefølje fra før etableringen. I takt med, at afkastmålingerne påbegyndes for afdelingen selv, erstattes beregningerne 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

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 aktiemarkedene, 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

Afdelingen investerer blandt andet i amerikanske og europæiske værdipapirer. 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 investerings-univers.

Renterisiko

Rentemarkederne, inklusiv obligationsmarkedene 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 renteudvikling 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 obligationsmarkedene typisk er mindre end på aktiemarkedet og ikke nødvendigvis er samtidige.

Risiko vedrørende selskabsspecifikke forhold

Værdien af et enkelt værdipapir kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet samt lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige, markedsmæssige og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Da afdelingen på investeringstidspunktet kan investere op til 10 pct. i et enkelt selskab, kan værdien af afdelingen variere kraftigt som følge af udsving i enkelte værdipapirer.

Likviditetsrisiko

Værdipapirer eller et afledt finansielt instrument kan periodevis ikke handles til rette tid og pris grundet lav eller ingen aktivitet på det relevante marked. Likviditetsrisikoen kan opstå som følge af pludselige kriser på det finansielle marked eller sammenbrud på fondsbørser og andre regulerede markeder. Endvidere kan der være øget likviditetsrisiko forbundet med investering i instrumenter, der ikke er optaget til notering eller

handel på en fondsbørs eller et andet reguleret marked.

Indskud i kreditinstitutter

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

Valutakursrisiko

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

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

Afledte finansielle instrumenter

Anvendelse af afledte finansielle instrumenter medfører en risiko for afdelingen svarende til markedseksponeringen på de afledte finansielle instrumenter. Udviklingen i de underliggende markeder vil påvirke værdien af de afledte finansielle instrumenter.

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

Lån

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

Ændringer

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

Fondskode og SE-nr.

Afdelingens ISIN er: DK0060814440

SE-nr: 35 45 74 37

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 kan investere direkte eller indirekte i aktier og obligationer, herunder stats- og realkreditobligationer samt kredit- og erhvervsobligationer i form af High Yield Obligationer, Emerging Markets Obligationer og Investment Grade Obligationer udstedt i G7-valutaer og danske kroner, 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 2014/65/EU (MiFID II 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., herunder i strukturerede obligationer.

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

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

Afdelingen kan udføre buy/sell-back og sell/buy-back forretninger. Maksimalt 30 % af formuen kan på ethvert tidspunkt indgå i buy/sell-back og sell/buy-back forretninger.

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

Investeringsfilosofien bag afdelingen baserer sig på en grundlæggende tro på værdien af diversifikation og risikostyring. Evnen til at skabe attraktive afkast inden for afdelingens respektive risikobånd opnås igennem en veldiversificeret balanceret portefølje i kombination med aktiv forvaltning. Porteføljen optimeres ved at den i varierende grad eksponeres mod de mest attraktive afkastkilder, og at de dermed forbundne risici begrænses i overensstemmelse med afdelingens risikoprofil. Over tid belønnes risici varierende. Afdelingen søges sammensat med en spredning på regioner og sektorer med det formål at optimere det forventede afkast. Målsætningen er at levere et højt afkast givet det relevante risikobånd.

Afdelingens obligationsportefølje investeres og tilpasses løbende under hensyntagen til markedsudviklingen og risici. Afdelingens aktieportefølje investeres med fokus på fundamental værdi og risiko.

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 have en obligationseksponering inklusiv kontanter mellem 10-35 % og en aktieeksponering 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

Afdelingen har ikke et benchmark. Benchmark blev fjernet fra afdelingen den 1. april 2019, da afdelingens investeringsstrategi ikke fuldt ud afspejles i tilgængelige standardbenchmarks.

Afkast og benchmarkudvikling

Afdelingens historiske afkast siden etablering og benchmarkudvikling for de seneste fem kalenderår fremgår nedenfor. Benchmark blev fjernet fra afdelingen den 1. april 2019.

År	Afkast	Benchmark	Afkast ift. benchmark
2015*	-0,91%	-2,78%	+1,87%
2016	4,88%	9,29%	-4,41%
2017	7,43 %	6,48 %	+0,95%
2018	-5,20 %	-3,20 %	-2,00%
2015-18**	5,90 %	9,50 %	-3,70 %

* : Perioden 5. maj – 31. december 2015

** : Perioden 5. maj 2015 – 31. december 2018

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 der en repræsentativ portefølje fra før etableringen. I takt med, at afkastmålingerne påbegyndes for afdelingen selv, erstattes beregningerne 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

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. 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.

Risiko vedrørende selskabsspecifikke forhold

Værdien af et enkelt værdipapir kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet samt lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige, markeds- og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Da afdelingen på investeringstidspunktet kan investere op til 10 pct. i et enkelt selskab, kan værdien af afdelingen variere kraftigt som følge af udsving i enkelte værdipapirer.

Likviditetsrisiko

Værdipapirer eller et afledt finansielt instrument kan periodevis ikke handles til rette tid og pris grundet lav eller ingen aktivitet på det relevante marked. Likviditetsrisikoen kan opstå som følge af

pludselige kriser på det finansielle marked eller sammenbrud på fondsbørser og andre regulerede markeder. Endvidere kan der være øget likviditetsrisiko forbundet med investering i instrumenter, der ikke er optaget til notering eller handel på en fondsbørs eller et andet reguleret marked.

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 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: 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 ihænde, men kan noteres på navn i Investeringsforeningens 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.

Andele i Investeringsforeningen, der er købt på det sekundære marked, kan ikke sælges direkte tilbage til Investeringsforeningen. Investorer skal købe og sælge andele på et sekundært marked ved hjælp af en børsmægler og skal muligvis afholde gebyrer i forbindelse hermed.

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 kutymæssige 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 kutymæssigt 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***
Mellemlange Obligationer	0,00	0,10	0,10
Udenlandske Obligationer	0,00	0,10	0,10
Kreditobligationer	0,00	0,35	0,35
Danske Aktier	0,10	0,07	0,17
Globale Aktier	0,10	0,10	0,20
Højt Udbytte Aktier	0,10	0,05	0,15
Europa Value Aktier	0,10	0,05	0,15
USA Stabile Aktier	0,10	0,05	0,15
Balance AA	0,02	0,18	0,20
Balance A	0,02	0,18	0,20
Balance B	0,04	0,16	0,20
Balance Akkumulerende	0,04	0,16	0,20
Balance C	0,05	0,15	0,20

1*: Kurtage og øvrige direkte handelsomkostninger i %

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

3***: I alt maksimale emissionsomkostninger i %

Det angivne maksimale emissionstillæg kan overskrides i perioder med ualmindelige markedsforhold som medfører en stigning i "øvrige markedsafledte omkostninger". Såfremt denne situation opstår, vil Investeringsforeningen oplyse om dette via sin hjemmeside og ved offentliggørelse af en meddelelse via 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** *
Mellemlange Obligationer	0,00	0,10	0,10
Udenlandske Obligationer	0,00	0,10	0,10
Kreditobligationer	0,00	0,35	0,35
Danske Aktier	0,10	0,07	0,17
Globale Aktier	0,10	0,10	0,20
Højt Udbytte Aktier	0,10	0,05	0,15
Europa Value Aktier	0,10	0,05	0,15
USA Stabile Aktier	0,10	0,05	0,15
Balance AA	0,02	0,18	0,20
Balance A	0,02	0,18	0,20
Balance B	0,04	0,16	0,20
Balance Akkumulerende	0,04	0,16	0,20
Balance C	0,05	0,15	0,20

1*: Kurtage og øvrige direkte handelsomkostninger i %

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

3***: I alt maksimale indløsningsomkostninger i %

Det angivne maksimale indløsningsfradrag kan overskrides i perioder med ualmindelige markedsforhold som medfører en stigning i "øvrige markedsafledte omkostninger". Såfremt denne situation opstår, vil Investeringsforeningen oplyse om dette via sin hjemmeside og ved offentliggørelse af en meddelelse via 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.

Kursoplysning

Den indre værdi samt emissions- og indløsningskursen af andele i Investeringsforeningens afdelinger beregnes hver dag og er tilgængelig på foreningens hjemmeside www.pfainvest.dk, og på Nasdaq Copenhagen A/S' hjemmeside for investeringsforeningsbeviser (www.ifx.dk) eller ved henvendelse til Investeringsforeningen.

Fastholdelse af risikoprofil

Investeringsforeningen 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, såfremt der er tilknyttet et benchmark til afdelingen, . Ved kontrollen tages højde for, at der i de enkelte år kan være et vist udsving og måleperioden vil minimum udgøre 3 år.

Investeringsforeningens bestyrelse har for alle afdelinger fastlagt målsætning for afkast og risikoramme, 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 depotbeviser

Afdelinger der må investere i aktier, må også investere i depotbeviser, såsom ADR's og GDRs, som udgør værdipapirer, der kan siddestilles med aktier. Afdelingerne må dog kun investere i depotbeviser, der repræsenterer aktier, som afdelingerne i henhold til investeringspolitikken må investere i.

Investering i depotbeviser indebærer en eksponering mod udstederen af depotbeviset.

Market Making

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

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

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

Afledte finansielle instrumenter

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, Storbritannien 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 sikkerhedsstillelse, såfremt modparten opfylder nærværende investeringsstrategis alternative kriterier for godtagelse af modpater 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

Investeringsforeningens bestyrelse har delegeret beføjelsen til at udøve stemmeretten på Investeringsforeningens finansielle instrumenter til PFA Asset Management A/S.

Politik for ansvarlige investeringer (Responsible Investments)

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

Målsætning

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

Metode

Bestyrelsen har besluttet at støtte sig til de beslutninger, der vedtages af PFA's Responsible Investment Board (RI Board) og har besluttet, at basis for Investeringsforeningens politik for ansvarlige investeringer er (i) de FN-understøttede principper for ansvarlige investeringer, ti principper i FN's Global Compact, (ii) FN's retningslinjer for menneskerettigheder og erhverv, med udgangspunkt i rettighederne fra International Bill of Human Rights, (iii) OECD's vejledning 'Responsible Business Conduct for Institutional Investors' med henblik på implementering og prioritering af due diligence af negativ påvirkning af samfundet, (iv) Parisaftalen, der blev indgået under COP21 med henblik på reduktion af drivhusgasser og (v) OECD's Base Erosion and Profit Sharing action plan (BEPS), der sigter efter at lukke skattehuller og forebygge dobbelt beskatning og dobbelt ikke-beskatning. Hovedelementerne heri er, at man bør overholde basale menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder, fremme en ansvarlig omgang med naturens ressourcer og miljøet samt vurdere ansvarlighed og forretningsmoral overfor forretningspartnere,

underleverandører m.fl., herunder anti-korruption. Investeringsforeningen tilstræber desuden, at de virksomheder, der investeres i, respekterer OECD's retningslinjer for multinationale selskaber og hensigten som beskrevet i COP21 aftalen.

PFA Asset Management A/S skal overholde Foreningens politik for ansvarlige investeringer, og som følge heraf også overholde de beslutninger, der vedtages af PFA's RI Board, medmindre Investeringsforeningens bestyrelse eller PFA Asset Management A/S træffer en anden beslutning. De ovenfor nævnte elementer i FN's Global Compact, FN's retningslinjer og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber indgår derfor som en integreret del af investeringsprocessen på børsnoterede værdipapirer, således at de indgår i de analyseværktøjer og -processer, som anvendes af Investeringsforeningens rådgivere ved vurderingen af investeringsmulighederne.

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

Proces

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

retningslinjer, men som på sigt har mulighed for at forbedre sig og udgøre en attraktiv investering. Processen har til formål at sikre størst mulig nyttevirkning både samfundsmæssigt og afkastmæssigt.

PFA Asset Management skal agere som en aktiv ejer, der påvirker virksomhederne i retning af langsigtet, bæredygtig og ansvarlig værdiskabelse.

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

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

PFA's investeringsunivers af investerbare lande screenes i overholdelse af internationale principper med udgangspunkt i FN Global Compacts 10 principper. For at kunne vurdere landene opstiller PFA kriterier for vurderingen af landenes udvikling, økonomiske forhold, menneskerettigheder samt graden af demokrati og korruption i landet. Kriterierne opdateres løbende. Der udarbejdes en

dybdegående landeanalyse, hvis landescreeningen viser, at der er tvivl om landets situation.

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

Udlodning af udbytte

Vedrørende udloddende afdelinger

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 udbyttesatsen variere fra år til år.

. Udbyttesatsen 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

Vedrørende udloddende afdelinger

Udbyttet udbetales det efterfølgende år. Det vil sige, at udbyttet for 2017 udbetales efter den ordinære generalforsamling, der afholdes i 2018.

For 2018 vises foreslåede udbytte for regnskabsåret 2018, som indstilles til vedtagelse på generalforsamlingen den 6. marts 2019.

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

Afdeling:	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Mellemlange Obligationer ****	-	-	-	0,70	1,20	0,10
Udenlandske Obligationer *****	-	-	-	-	4,90	0,00
Kreditobligationer	4,30	5,50	8,00	0,80	15,50	0,00
Danske Aktier	14,70	20,70	34,50	12,90	14,90	19,90
Globale Aktier	6,10	17,40	17,60	3,40	3,70	0,00
Højt Udbytte Aktier	2,40	8,10	11,10	1,30	3,30	7,10
Europa Value Aktier**	-	-	14,50	-	6,20	0,00
USA Stabile Aktier*****	-	-	-	0,60	1,70	6,60
Balance AA*****	-	-	-	-	0,20	3,40
Balance A*	-	3,70	8,30	6,30	1,80	4,00
Balance B	2,40	11,00	11,70	7,70	1,90	3,90
Balance C***	-	-	-	5,80	1,50	1,40

*:Afdelingen er opstartet 28. januar 2014

**Afdelingen er opstartet 7. oktober 2014

***Afdelingen er opstartet 5. maj 2015

****Afdelingen er opstartet 30. marts 2016

*****Afdelingerne er opstartet 26. oktober 2016

*****: Afdelingen er opstartet den 28. juni 2017

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

Akkumulerende afdelinger

For akkumulerende afdelinger udbetales der ikke udbytte, men afdelingen henlægger årets resultat til formuen. Afkast af investering i afdelingen vil forekomme som kursændring (positiv eller negativ) på foreningsandelene.

Beskatning af afdelingerne

Investeringsforeningens udloddende afdelinger følger og overholder udlodningsbestemmelserne i ligningsloven, og afdelingerne er derfor selv fritaget for beskatning.

Investeringsforeningens akkumulerende afdelinger følger og overholder udlodningsbestemmelserne i ligningsloven, og er som udgangspunkt fritaget for beskatning. Normalt pålægges der dog en akkumulerende afdeling en endelig skat på 15 pct. af udbytter fra danske selskaber mv., der udbetaler udbytte til afdelingen.

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.

Når en investeringsforening udlodder et årligt udbytte på baggrund af afdelingens underliggende realiserede nettogevinster, vil foreningen i skattemæssig henseende formelt blive kaldt et investeringsinstitut med minimumsbeskatning.

Hvis investeringsforeningen ikke årligt udlodder udbytte, men i stedet sparer nettogevinsterne op i afdelingen, anses foreningen i stedet for en akkumulerende investeringsforening. For privatpersoner behandles investeringsbeviser i disse former for investeringsforeninger forskelligt i skattemæssig forstand.

Investering fra personers frie midler:

Vedrørende udloddende afdelinger

Beskatningen af udloddende afdelingers opgjorte minimums-indkomst (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 Investeringsforeningens 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 AA, 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 Mellemlange Obligationer, Udenlandske 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.

Vedrørende akkumulerende afdelinger

Investorerne beskattes hvert år af årets stigning i værdien af deres investeringsforeningsandele i akkumulerende afdelinger, mens der er fradrag for årets fald i denne værdi – såkaldt lagerbeskatning.

Lagerbeskatning sker på grundlag af forskellen mellem investeringsforeningsandelens værdi ved henholdsvis årets slutning og begyndelse (kalenderårsregnskab).

Gevinst og tab på investeringsforeningsandelene medregnes i kapitalindkomsten.

Investering fra personers pensioner:

Vedrørende udloddende afdelinger

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

Vedrørende akkumulerende afdelinger

Beskatning sker efter pensionsafkastbeskatningsloven med en pensionsafkastskat på 15,3 %. Gevinst eller tab på investeringsforeningsandelene opgøres efter lagerprincippet.

Midler fra virksomhedsskatteordningen:

Vedrørende udloddende afdelinger

Midler fra virksomhedsskatteordningen må ikke placeres i Investeringsforeningens udloddende afdelinger, da dette er at betragte som en hævning af et tilsvarende beløb fra ordningen.

Vedrørende akkumulerende afdelinger

Midler under virksomhedsskatteordningen kan investeres i andele i akkumulerende afdelinger.

Her beskattes gevinster og tab efter lagerprincippet.

Gevinster og tab indgår i virksomhedens beskatningsgrundlag og beskattes med den foreløbige virksomhedsskat. Den endelige beskatning afhænger af virksomhedens resultat, herunder gevinst og tab på investeringsforeningsandelene og de individuelle forhold i virksomhedsskatteordningen.

Midler fra selskaber:

Vedrørende udloddende afdelinger

Investor skal medregne avancer og tab efter lagerprincippet. Avancer og tab medregnes ved opgørelsen af den selskabsskattepligtige indkomst.

Vedrørende akkumulerende afdelinger

Investor skal medregne avancer og tab efter lagerprincippet. Avancer og tab medregnes ved opgørelsen af den selskabsskattepligtige indkomst.

Midler fra fonde:

Vedrørende udloddende afdelinger

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.

Vedrørende akkumulerende afdelinger

Investeres under hensyntagen til de enkelte fondes egne bestemmelser i vedtægterne.

Investor skal medregne avancer og tab efter lagerprincippet. Avancer og tab indgår i den skattepligtige indkomst, der beskattes efter fondsbeskatningsloven.

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 basisydelser 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.

Bestyrelsen kan vælge et andet investeringsforvaltningsselskab, hvis bestyrelsen finder, at det vil være til gavn for 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 en forholdsmæssig andel af de underliggende afdelingers omkostninger i relation til administrations- og rådgivningsvederlag samt markedsføringshonorar blive refunderet til afdelingen.

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

De samlede administrationsomkostninger dvs. omkostninger til kapitalforvaltning, markedsføring, administration, bestyrelse, revision, depotselskab, Finanstilsynet etc. er på basis af satser i nærværende prospekt estimeret til følgende:

Afdeling	Andel af formuen
Mellemlange Obligationer	0,39%
Udenlandske Obligationer	0,59%
Kreditobligationer*	0,81%
Danske Aktier	1,01%
Globale Aktier	1,03%
Højt Udbytte Aktier	1,04%
Europa Value Aktier	1,04%
USA Stabile Aktier	1,01%
Balance AA	0,78%
Balance A	0,84%
Balance B	0,87%
Balance Akkumulerende	0,89%
Balance C	0,95%

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).

Såfremt Assets Under Management (AuM) korrigeret for funds of funds i Investeringsforeningen PFA Invest stiger til over 25

mia. kr., vil PFA Asset Management A/S yde en rabat på 10 % administrationshonoraret på den del af AuM, der overstiger 25 mia.kr. Såfremt AuM korrigeret for funds of funds stiger til over 50 mia. kr., vil PFA Asset Management A/S yde en yderligere rabat på 10 % på AuM på beløbet udover de 50 mia. kr. Ændringen af omkostningssatserne sker på baggrund af AuM målt den sidste arbejdsdag i en måned.

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
Mellemlange Obligationer	0,04%
Udenlandske Obligationer	0,15%
Kreditobligationer	0,14%

Danske Aktier	0,30%
Globale Aktier	0,36%
Højt Udbytte Aktier	0,35%
Europa Value Aktier	0,30%
USA Stabile Aktier	0,32%
Balance AA	0,19 %
Balance A	0,21%
Balance B	0,22%
Balance Akkumulerende	0,21%
Balance C	0,26%

Såfremt Assets Under Management (AuM) korrigeret for funds of funds i Investeringsforeningen PFA Invest stiger til over 25 mia. kr., vil PFA Asset Management A/S yde en rabat på 10 % på kapitalforvaltningshonoraret på den del af AuM, der overstiger 25 mia.kr. Såfremt AuM korrigeret for funds of funds stiger til over 50 mia. kr., vil PFA Asset Management A/S yde en yderligere rabat på 10 % på AuM på beløbet udover de 50 mia. kr. Ændringen af omkostningssatserne sker på baggrund af AuM målt den sidste arbejdsdag i en måned.

Såfremt PFA Asset Management A/S har videregiveret 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
Mellemlange Obligationer	0,25 %
Udenlandske Obligationer	0,25 %
Kreditobligationer	0,50 %
Danske Aktier	0,50 %
Globale Aktier	0,50 %
Højt Udbytte Aktier	0,50 %
Europa Value Aktier	0,50 %
USA Stabile Aktier	0,50 %
Balance AA	0,40 %
Balance A	0,50 %
Balance B	0,50 %
Balance Akkumulerende	0,50 %
Balance C	0,50 %

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

Såfremt PFA Bank A/S har videregiveret 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 Bank Luxembourg, Copenhagen br, filial af J.P. Morgan Bank Luxembourg s.a., Kalvebod Brygge 39-41, DK-1560 København V. ("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 §§ 106-107b 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 Investeringsforeningens finansielle aktiver særskilt for Investeringsforeningens afdelinger.
- Depotbanken skal føre konti for Investeringsforeningen og afdelingerne.
- Depotbanken skal føre kontrol med, at afdelingernes indre værdier beregnes i overensstemmelse med lovgivningen og Investeringsforeningens vedtægter
- Depotbanken skal i forbindelse med handel med værdipapirer kontrollere, at der i forbindelse med et salg sker indbetaling af salgssummen til depotbanken, og at der ved køb kun sker betaling til modparten ved samtidig levering af værdipapirer til Investeringsforeningens depot i depotbanken.
- Depotbanken skal påse, at værdipapirer, der handles på en fondsbørs eller et andet reguleret marked, såfremt de handles uden for fondsbørsen eller markedet, handles til samme eller en mere fordelagtig pris end den, der omsætningens

størrelse taget i betragtning, kunne opnås på det pågældende marked.

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

Delegation til andre depotbanker

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

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

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

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

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.

Udskiftning af depotselskab

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

Formue og omkostninger

Formue

Afdelingernes formue pr. 31. december 2018 i henhold til seneste årsrapport vises i nedenstående tabel.

Afdeling	Afdelingens formue i t. kr. pr. 31. december 2018
Mellemlange Obligationer	2.203.762
Udenlandske Obligationer	261.326
Kreditobligationer	1.324.484
Danske Aktier	680.897
Globale Aktier	1.478.852
Højt Udbytte Aktier	383.676
Europa Value Aktier	294.549
USA Stabile Aktier	414.403
Balance AA	266.301
Balance A	2.329.435
Balance B	2.967.534
Balance Akkumulerende	350.526
Balance C	686.500

Samlede administrationsomkostninger

Af nedenstående tabel vises de hidtidige samlede administrationsomkostninger (TER) angivet i procent af gennemsnitsformuen i Investeringsforeningen for de seneste fem år.

Afdeling	2014	2015	2016	2017	2018
Mellemlange Obligationer*** *	-	-	0,35%	0,33%	0,39%
Udenlandske Obligationer*** **	-	-	0,91%	0,66%	0,59%
Kreditobligationer	0,88%	0,86%	0,70%	0,70%	0,80%
Danske Aktier	0,87%	0,85%	1,02%	1,10%	1,01%
Globale Aktier	0,99%	0,97%	1,08%	1,09%	1,03%
Højt Udbytte Aktier	0,82%	0,84%	1,07%	1,12%	1,04%
Europa Value Aktier**	0,23%	0,86%	1,14%	1,15%	1,04%
USA Stabile Aktier*****	-	-	1,15%	1,12%	1,00%
Balance AA*****	-	-	-	0,44%	0,78%
Balance A*	0,21%	0,21%	0,79%	0,83%	0,84%
Balance B	0,25%	0,21%	0,82%	0,89%	0,87%
Balance Akkumulerende *****	-	-	-	0,49%	0,88%
Balance C	-	0,35%	0,94%	1,02%	0,94%

*:Afdelingen er opstartet 28. januar 2014

**Afdelingen er opstartet 7. oktober 2014

***Afdelingen er opstartet 5. maj 2015

****Afdelingen er opstartet 30. marts 2016

*****Afdelingerne er opstartet 26. oktober 2016

*****: Afdelingen er opstartet den 28. juni 2017

I 2018 udgjorde det samlede vederlag til PFA Asset Management A/S 37.194.871 kr.

Bestyrelse

Bestyrelsens honorar godkendes årligt af generalforsamlingen.

I 2018 udgjorde det samlede vederlag til bestyrelsen 400.000 kr.

Vederlaget til bestyrelsen budgetteres for 2019 til 400.000 kr.

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

Offentlige myndigheder

Finanstilsynet afregnes efter regning.

I 2018 udgjorde den samlede afgift til Finanstilsynet 218.000.

For 2019 budgetteres med et vederlag til Finanstilsynet på ca. 291.750 kr. fordelt med ca. 113.000 kr. for Investeringsforeningen og ca. 13.750 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 Investeringsfundsbranchen. ÅOP giver en investor en mulighed for at sammenligne omkostningsniveauet mellem de forskellige udbydere af afdelinger i investeringsforeninger.

Nedenfor er angivet omkostninger for regnskabsåret 2018:

Afdeling	Estimeret ÅOP
Mellemlange Obligationer	0,42%
Udenlandske Obligationer	0,62%
Kreditobligationer	0,91*%
Danske Aktier	1,13%
Globale Aktier	1,13%
Højt Udbytte Aktier	1,12%
Europa Value Aktier	1,18%
USA Stabile Aktier	1,06%
Balance AA	0,86%
Balance A	0,94%
Balance B	0,97%
Balance Akkumulerende	0,97%
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 Investeringsfundsbranchens principper fordeles de maksimale emissions- og indløsningsomkostninger over en periode på 7 år.

Indirekte omkostninger

Indirekte transaktionsomkostninger er de indirekte spread-omkostninger der opstår i forbindelse med den løbende porteføljeforvaltning og handel med værdipapirer, samt valuta.

De indirekte transaktionsomkostninger afhænger dels af fondens omsætningshastighed, dels af likviditeten af de aktivklasser der handles. Generelt så gælder at jo højere omsætningshastighed og jo mindre likvide aktiver der handles – jo større indirekte transaktionsomkostninger vil det resultere i. Afdelingernes indirekte omkostninger er angivet nedenfor:

Afdeling	Indirekte omkostninger
Mellemlange Obligationer	0,04%
Udenlandske Obligationer	0,12%
Kreditobligationer	0,31%
Danske Aktier	0,07%
Globale Aktier	0,08%
Højt Udbytte Aktier	0,01%
Europa Value Aktier	0,12%
USA Stabile Aktier	0,04%
Balance AA	0,09%
Balance A	0,09%
Balance B	0,08%
Balance Akkumulerende	0,07%
Balance C	0,06%

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

Investeringsforeningens 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 Investeringsforeningen 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.

Vedtægter

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

Bilag 1: Vedtægter for Investeringsforeningen PFA Invest.