INVESTERINGSFORENINGEN
PFA INVEST

Investeringsforeningen

PFA Invest

Fuldstændigt tegningsprospekt for afdeling

Europa Value Aktier

Offentliggjort d. 19. september 2014

INVESTERINGSFORENINGEN
PFA INVEST

Indholdsfortegnelse

Ansvar for tegningsprospektet **1**
Tegningsbetingelser for Investeringsforeningen PFA Invest Europa Value Aktier **2**
Basisoplysninger **3**
Europa Value Aktier **5**
Investeringsområde- og profil 5
Risikofaktorer 6
Udbud og tegning 8
Politik for socialt ansvarlige investeringer (Responsible Investments) **12**
Udlodning **14**
Udbytte **14**
Beskatning af Afdelingen **14**
Beskatning af investorerne **15**
Foreningsandelenes rettigheder og pligter **16**
Udstedende institut **18**
Samarbejdsaftaler **19**
Depotselskab **22**
Omkostninger og vederlag **23**
Årlige omkostninger i procent (ÅOP). **24**
Særlige forhold **25**

INVESTERINGSFORENINGEN
PFA INVEST

Ansvar for tegningsprospektet

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

København, den 25. august 2014

Bestyrelsen for Investeringsforeningen PFA Invest

Poul Erik Tofte, bestyrelsesformand

Rina Asmussen, bestyrelsesmedlem

Jørgen Madsen, bestyrelsesmedlem

Tegningsbetingelser for Investeringsforeningen PFA Invest Europa Value Aktier

Bestyrelsen for Investeringsforeningen PFA Invest har den 25. august 2014 godkendt, at foreningsandelene i følgende afdeling:

Europa Value Aktier

udbydes i tegning uden fastsat højeste beløb.

Prospektet offentliggøres 19. september 2014.

Tegningsprospektet er udarbejdet i overensstemmelse med dansk lovgivning. Prospektet er indsendt til Finanstilsynet i Danmark den 19. september 2014, og prospektet er ikke godkendt af eller registreret hos udenlandske myndigheder, og investeringsforeningsandelene må således ikke sælges/markedsføres over for potentielle investorer uden for Danmark.

Basisoplysninger

Forening

Investeringsforeningen PFA Invest ("Investeringsforeningen")
Sundkrogsgade 4
2100 København Ø
Tlf. +45 39 17 50 00

Registreringsnumre

Reg. nr. i Finanstilsynet: 11 178
CVR-nr.: 34 69 56 44

Investeringsforeningen har hjemsted i Københavns Kommune.

Stiftelse

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

Korte Obligationer

Lange Obligationer

Kreditobligationer

Danske Aktier

Globale Aktier

Højt Udbytte Aktier

Europa Value Aktier

Balance A

Balance B

Foreningstype

Investeringsforeningen og afdelingerne er registreret og godkendt hos Finanstilsynet.

Formål

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

Den typiske Investor

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

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

Udstedelse og indløsning af andele i certifikatudstedende afdelinger:

Danske Bank A/S
Holmens Kanal 2-12
1092 København K

Investeringsforeningens bestyrelse
Direktør Poul Erik Tofte
Østerbrogade 106
2100 København Ø

Partner, Rina Asmussen
Ansættelsesadresse
Stanton Chase International
Strandgade 4,3
1401 København K

Tidl. intern revisionschef
Jørgen Madsen
Askhøj 15
2850 Nærum

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

Direktion, konstitueret: Torben G. Knappe

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

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

Registreringsnumre
Reg. nr. i Finanstilsynet: 8164
CVR-nr.: 26 02 61 21

Kapitalforvalter er udpeget af Investeringsforeningens bestyrelse.

Ansvarlig for markedsføring
PFA Bank A/S
Sundkrogsgade 4
2100 København Ø

Registreringsnumre
Reg. nr. i Finanstilsynet: 1693
CVR-nr.: 31 05 01 62

Aftalen om markedsføring er godkendt af Investeringsforeningens bestyrelse.

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

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

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

Anders Gjelstrup, statsautoriseret revisor
Kasper Bruhn Udam, statsautoriseret revisor

Tilsynsmyndighed
Foreningen er underlagt tilsyn af:

Finanstilsynet
Århusgade 110
2100 København Ø
Tlf. + 45 33 55 82 82
www.finanstilsynet.dk

Europa Value Aktier

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

Investeringsområde- og profil

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

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

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

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

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

Afdelingen investerer sine midler i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, som har fået adgang til eller handles på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF (MiFID direktivet) eller på et andet marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller et andet marked, som er reguleret, regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt, herunder markeder, der er medlem af World Federation of Exchanges, eller der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

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

Afdelingen kan endvidere investere op til 10 % af formuen i andele i andre 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 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.

Eksponering

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

Fordeling og koncentration

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

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

Afledte finansielle instrumenter

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

Benchmark

Benchmark er:
MSCI Europe inklusiv udbytte.

Afkast og benchmarkudvikling

Afdelingen har ikke historiske afkast, da bestyrelsen først har besluttet oprettelse af Afdelingen den 25. august 2014.

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

2009	2010	2011	2012	2013
31,56 %	11,26 %	-8,33 %	17,74 %	19,81 %

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

Risikofaktorer

Risikonøgletal

Der kan ikke beregnes/oplyses om risikonøgletal for Afdelingen, da bestyrelsen først har besluttet oprettelse af Afdelingen den 25. august 2014.

Efter 36 måneder vil Afdelingens standardafvigelse og sharpe ratio løbende blive opdateret og fremgå af foreningens årsrapport.

Risikofaktorer

Afdelingen risikoklassificeres målt ved standardafvigelsen, og da Afdelingen er etableret 25. august 2014 anvendes Afdelingens historiske benchmark målt over en 5-årig periode. I takt med, at afkastmålingerne påbegyndes for Afdelingen selv, erstattes benchmarkberegningerne med disse faktiske afkastberegninger, således at der til enhver tid er en 5-årig afkasthistorik til beregning af standardafvigelsen. Standardafvigelsen måles på en skala fra 1-7, hvor 1 er lav risiko og dermed et formentligt lavt afkast til 7, som er høj risiko og dermed et formentligt højt afkast.

Risikoklassificeringen beregnes som standardafvigelsen ud fra de historiske månedlige benchmarkberegninger i perioden fra primo 2009 til ultimo 2013. Efterfølgende er det Afdelingens månedlige standardafvigelse, som danner grundlag for beregningen. Standardafvigelsen for Afdelingen er beregnet til 14,62 %, og Afdelingen risiko-klassificeres 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 vil-

kår i samfundet, herunder især forventningerne til udviklingen i de makroøkonomiske forhold, branchespecifikke forhold og selskabernes evne til at generere indtjening.
Det skal bemærkes, at kursudsvingene på aktiemarkederne typisk er større end på obligationsmarkedet og ikke nødvendigvis er samtidige.

Indskud i kreditinstitutter

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

Valutakursrisiko

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

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

Afledte finansielle instrumenter

Anvendelse af afledte finansielle instrumenter med-fører 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: DK0030347208

SE-nr: 34185492

Udbud og tegning

Indledende tegningsperiode og emission af andele

Investeringsforeningsandelene udbydes fra den 23. september 2014 kl. 9:30 til 3. oktober 2014 kl. 16:00.

Investeringsforeningsandelene udbydes til tegningskurs 101,45.

Alle tegningsordrer, som er indleveret til tegningsstedet senest 3. oktober 2014 kl. 16:00, vil blive opfyldt.

Når den indledende tegningsperiode er slut, udsendes nota til tegnerne med angivelse af det tegnede beløb. Betaling skal ske den 7. oktober 2014, hvorefter andelene vil blive registreret på investorens VP-konto.

Emission af andele

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

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

Andelene udbydes i løbende emission hos:

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

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

Tegningsordrer kan endvidere afgives gennem øvrige pengeinstitutter og børsmæglere.

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

Formue/tegningsgaranti

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

Andele

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

Navnenotering finder sted gennem investorens kontoførende institut.

Ejerregistret føres af VP Securities A/S.

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

Optagelse til handel

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

Første handelsdag forventes at være 14. oktober 2014.

Emissionspris

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

I de nødvendige omkostninger indgår et formidlingshonorer til de samarbejdspartnere, der har

indgået en samarbejdsaftale med Investeringsforeningen.

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

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

Afdeling	1*	2*	3*	4*
Europa Value Aktier	0,10	0,15	1,20	1,45

1*: Kurtage og øvrige direkte handelsomkostninger i %
2*: Øvrige markedsafledte udgifter ved køb af finansielle instrumenter i %
3*: Tegningsprovision til formidler i %
4*: I alt maksimale emissionsomkostninger i %

Det angivne maksimale emissionstillæg kan overskrides i perioder med ualmindelige markedsforhold, som medfører en stigning i "øvrige markedsafledte omkostninger". Såfremt denne situation opstår, vil foreningen oplyse om dette via sin hjemmeside og ved indberetning til NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Indløsningspris

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

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

Afdeling	1*	2*	3*
Europa Value Aktier	0,10	0,15	0,25

1*: Kurtage og øvrige direkte handelsomkostninger i %
2*: Øvrige markedsafledte udgifter ved salg af finansielle instrumenter i %
3*: I alt maksimale indløsningsomkostninger i %

Det angivne maksimale indløsningsfradrag kan overskrides i perioder med ualmindelige markedsforhold, som medfører en stigning i "øvrige markedsafledte omkostninger". Såfremt denne situation opstår, vil foreningen oplyse om dette via sin hjemmeside og ved indberetning til NASDAQ OMX Copenhagen A/S

Kursoplysning

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

Fastholdelse af risikoprofil

Foreningen fokuserer på at fastholde Afdelingens risikoprofil.

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

Foreningens bestyrelse har for Afdelingen fastlagt afkast og risikorammer, som kapitalforval-

terne løbende vurderer og justerer udnyttelsen af.

Flytning

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

Omsættelighed

Andele i Investeringsforeningen er frit omsættelige.

Investering i investeringsforeningsandele

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

Market Making

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

Som honorar for ydelserne betaler foreningen Danske Bank A/S 35.000 kr. pr. afdeling pr. år.

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

Afledte finansielle instrumenter

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

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

Handel med afledte finansielle instrumenter (OTC) forudsætter, at de pågældende transaktioner er indgået i henhold til en relevant rammeaftale, der sikrer mulighed for, at der kan ske modregning af parternes forpligtelser og daglig udveksling af sikkerhedsstillelse. På trods af ovenstående kan Afdelingen dog indgå 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 finansieller instrumenter (OTC).

Kreditvurdering

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

Identifikation af geografisk eksponering

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

Stemmerettigheder

Foreningens bestyrelse har delegeret udøvelse af stemmerettigheder på Investeringsforeningens finansielle instrumenter til PFA Porteføljе Administration.

Politik for socialt ansvarlige investeringer (Responsible Investments)

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

Målsætning

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

Metode

Bestyrelsen har besluttet at støtte sig til de beslutninger, der vedtages af PFA's Responsible Investment Board (RI Board), og har besluttet, at basis for Foreningens politik for ansvarlige investeringer er de ti principper i FN's Global Compact. Hovedelementerne heri er, at man bør overholde basale menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder, fremme en ansvarlig omgang med naturens ressourcer og miljøet samt vurdere ansvarlighed og forretningsmoral overfor forretningspartnere, underleverandører m.fl., herunder antikorruption. Foreningen tilstræber desuden, at de virksomheder, der investeres i, respekterer OECD's retningslinjer for multinationale selskaber.

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

De ovenfor nævnte elementer i FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber indgår derfor som en integreret del af investeringsprocessen på børsnoterede værdipapirer, således at de indgår i de analyseværktøjer og –processer, som anvendes af Foreningens rådgivere ved vurderingen af investeringsmulighederne.

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

Proces

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

Der gennemføres månedlige beholdningstjek med henblik på at identificere selskaber fra Foreningens eksklusionsliste. Hvis sådanne mod forventning identificeres i mandater, hvor Foreningen er eneste investor, foranlediges investe-

ringerne i disse afviklet. Hvis et selskab på eksklusionslisten identificeres i mandater, hvor Foreningen ikke er eneste investor, skal PFA Porteføljе Administration gå i dialog med kapitalforvalterne, og afhængigt af problemstillingen beslutter PFA Porteføljе Administration 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 Kapitalforvaltning, fondsmæglerselskab A/S, som foretager evaluering og beslutning i relation til alle investeringsbeslutninger.

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

I tvivlssituationer skal PFA Porteføljе Administration rådføre sig med Foreningens bestyrelse.

Udlodning

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

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

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

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

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

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

For udloddende obligationsbaserede afdelinger tilbageholdes ikke acontoskat.

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

Udbetaling af udbytte til investorens konto sker via VP Securities.

Udbytte

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

Beskatning af Afdelingen

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

Beskatning af investorerne

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Bemærk de generelle regler for beskatning er gennemgået for afdelinger med minimumsbeskatning omfattet af ligningslovens § 16 C, som pt. er de eneste, Foreningen udbyder.

Foreningsandelenes rettigheder og pligter

Ordinær generalforsamling

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

Rettigheder

Ingen foreningsandele har særlige rettigheder.

Stemmeret

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

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

De beføjelser, som Foreningens generalforsamling udøver, tilkommer en andelsklasses investorer, for så vidt angår ændring af andelsklassens specifikke karakteristika, andelsklassens afvikling og andre spørgsmål, der udelukkende vedrører andelsklassen. Hvis andelsklassen ikke opfylder formuekravet, er det dog proceduren i § 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 Foreningens afvikling, spaltning eller fusion af den ophørende forening er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 såvel af de stemmer, som er afgivet, som af den del af formuen, som er repræsenteret på generalforsamlingen.

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

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

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

Udstedende institut

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

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

Samarbejdsaftaler

Administration

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

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

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

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

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

Såfremt en afdeling investerer i andre af foreningens afdelinger eller ved investering i andre foreninger, der administreres af PFA Portefølje Administration A/S, vil afdelingens administrationshonorar reduceres forholdsmæssigt med den andel af administrationshonoraret, som den pågældende afdeling har betalt.

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

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

Afdeling	Andel af formuen
Europa Value Aktier	0,85 %

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

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

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

Enhver investor i Investeringsforeningen kan på anmodning til PFA Portefølje Administration A/S få udleveret supplerende oplysninger om de kvantitative grænser, der gælder for Investeringsforeningens risikostyring, og om de metoder, som PFA Portefølje Administration A/S har valgt for at sikre, at disse grænser til enhver tid følges, og endelig oplysninger om den seneste udvikling i de vigtigste risici og afkast for kategorierne af de enkelte finansielle instrumenter i den afdeling, hvor den pågældende er investor.

Kapitalforvalter

Investeringsforeningen har indgået kapitalforvaltningsaftale med:

- PFA Kapitalforvaltning, fondsmæglerselskab A/S

Ifølge aftalen skal kapitalforvalter for afdelingerne varetage køb og salg af værdipapirer og finansielle instrumenter til Investeringsforeningen.

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

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

Kapitalforvalteren skal løbende følge Afdelingens portefølje med henblik på aktivt at foretage kapitalforvaltning af porteføljens sammensætning og fordeling på enkelte investeringer.

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

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

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

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

Kapitalforvaltningshonorar PFA Kapitalforvaltning, fondsmæglerselskab A/S

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

Afdeling	Andel af formuen
Europa Value Aktier	0,30 %

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

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

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

Markedsføring

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

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

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

gennemsnit af daglig egenkapital baseret på ultimo værdier).

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

Afdeling	Andel af formuen
Europa Value Aktier	0,35 %

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

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

Selskabet er koncernforbundet med PFA Porteføljе Administration 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 Porteføljе Administration A/S har udarbejdet en separat politik for håndtering af interessekonflikter i forbindelse med administrationen af Investeringsforeningen.

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

Depotselskab

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

Depotbankens forpligtelser

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

Depotbankens opgaver er blandt andet:

- Forvalte og opbevare Foreningens finansielle aktiver særskilt for Foreningens afdelinger.

- Depotbanken skal føre konti for Investeringsforeningen og afdelingerne.

- Depotbanken skal i forbindelse med handel med værdipapirer kontrollere, at der i forbindelse med et salg sker indbetaling af salgssummen til depotbanken, og at der ved køb kun sker betaling til modparten ved samtidig levering af værdipapirer til Investeringsforeningens depot i depotbanken.

- Depotbanken skal påse, at værdipapirer, der handles på en fondsbørs eller et andet reguleret marked, såfremt de handles uden for fondsbørsen eller markedet, handles til samme eller en mere fordelagtig pris end den, der omsætningens størrelse taget i betragtning, kunne opnås på det pågældende marked.

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

Vederlag

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

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

Omkostninger og vederlag

Bestyrelse

Bestyrelsens honorar godkendes årligt af generalforsamlingen.

Vederlaget til bestyrelsen for Investeringsforeningen budgetteres for 2014 til 400.000 kr.

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

Offentlige myndigheder

Finanstilsynet afregnes efter regning.

For 2014 budgetteres med et vederlag til Finanstilsynet på ca. 178.000 kr. fordelt med ca. 63.000 kr. for Investeringsforeningen og ca. 12.750 kr. for hver afdeling, jf. § 361 i lov om finansiel virksomhed.

Årlige omkostninger i procent (ÅOP).

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

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

Afdeling	**Estimeret ÅOP**
Europa Value Aktier	1,19 %

ÅOP beregnes ud fra følgende omkostningskomponenter:

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

Særlige forhold

Dette tegningsprospekt, der er udarbejdet på dansk, henvender sig til danske investorer og er udarbejdet i overensstemmelse med gældende danske regler og lovgivning på 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 udbydes eller sælges i USA, Canada og Storbritannien, og dette prospekt må ikke udleveres til investorer hjemmehørende i disse lande.

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

Enhver oplysning i nærværende prospekt kan inden for lovgivningens og Investeringsforeningens vedtægters rammer ændres efter bestyrelsens beslutning.

Regnskabsrapporter

Foreningens regnskabsår er kalenderåret. Årsrapport udarbejdes pr. 31. december og halvårsrapport pr. 30. juni.

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

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

INVESTERINGSFORENINGEN
PFA INVEST

VEDTÆGTER

FOR

INVESTERINGSFORENINGEN PFA INVEST

CVR-nr. 34695644

25. august 2014

Vedtægter for Investeringsforeningen PFA Invest

Navn og hjemsted

§ 1. Foreningens navn er Investeringsforeningen PFA Invest.

Stk. 2. Foreningens hjemsted er Københavns Kommune.

Formål

§ 2. Foreningens formål er efter vedtægternes bestemmelse herom fra en videre kreds eller offentligheden at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i finansielle instrumenter i overensstemmelse med kapitel 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, jf. § 11.

Investorer

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

Hæftelse

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

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

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

Midlernes anbringelse

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

Stk. 2. Investeringerne foretages i overensstemmelse med kapitel 14 og 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelinger

§ 6. Foreningen er opdelt i følgende afdelinger:

Stk. 1. **Korte Obligationer**

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

Afdelingen må investere sine midler i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, som har fået adgang til eller handles på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF (MiFID direktivet) eller på et andet marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller et andet marked som er reguleret, regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt, herunder markeder der er medlem af World Federation of Exchanges, eller der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

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

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

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

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

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

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

Stk. 2. **Lange Obligationer**

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

Afdelingen må investere sine midler i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, som har fået adgang til eller handles på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF (MiFID direktivet) eller på et andet marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller et andet marked som er reguleret, regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt, herunder markeder der er medlem af World Federation of Exchanges, eller der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

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

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

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

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

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

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

Stk. 3. **Danske Aktier**

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

Afdelingen må investere sine midler i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, som har fået adgang til eller handles på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF (MiFID direktivet) eller på et andet marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle områ-

de, 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 indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

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

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

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

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

Stk. 4. **Globale Aktier**

Afdelingen har binavnet Balance D.

Afdelingen investerer primært i globale aktier.

Afdelingen må investere sine midler i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, som har fået adgang til eller handles på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF (MiFID direktivet) eller på et andet marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller et andet marked som er reguleret, regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt, herunder markeder der er medlem af World Federation of Exchanges, eller der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

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

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

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

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

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

Stk. 5. **Kreditobligationer**

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

Afdelingen må investere sine midler i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, som har fået adgang til eller handles på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF (MiFID direktivet) eller på et andet marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, 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 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 indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

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

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

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

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

Stk. 6. **Balance B**

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

Afdelingen må investere sine midler i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, som har fået adgang til eller handles på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF (MiFID direktivet) eller på et andet marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, og som er reguleret, regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt jf. § 139 stk. 1 og 2 i lov om investeringsforeninger m.v. samt markeder der er medlem af World Federation of Exchanges eller der er full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE). Midlerne kan desuden anbringes på det 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 indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

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

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

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

Stk. 7. **Højt Udbytte Aktier**

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

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

Afdelingen må investere sine midler i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, som har fået adgang til eller handles på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF (MiFID direktivet) eller på et andet marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller et andet marked som er reguleret, regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt, herunder markeder der er medlem af World Federation of Exchanges, eller der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

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

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

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

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

Stk. 8. **Balance A**

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

Afdelingen må investere sine midler i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, som har fået adgang til eller handles på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF (MiFID direktivet), eller på et andet marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller et andet marked, som er reguleret, regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt herunder markeder, der er medlem af World Federation of Exchanges, eller der er full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE). Midlerne kan desuden anbringes på det 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 indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

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

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

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

Stk. 9. **Europe Value Aktier**

Afdelingens primære investeringsområde er europæiske aktier, dog kan op til 20 % af midlerne investeres i ikke-europæiske aktier. Der investeres efter princippet "Value Investering".

Afdelingen må investere sine midler i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, som har fået adgang til eller handles på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF (MiFID direktivet) eller på et andet marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller et andet marked, som er reguleret, regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt, herunder markeder, der er medlem af World Federation of Exchanges, eller der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

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

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

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

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

Lån

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

Stk. 2. Med Finanstilsynets tilladelse kan foreningen på vegne af en afdeling dog:
1) optage kortfristede lån på højst 10 % af afdelingens formue for at indløse andele, for at udnytte tegningsrettigheder, eller til midlertidig finansiering af indgåede handler og
2) optage lån på højst 10 % af afdelingens formue til erhvervelse af fast ejendom, der er absolut påkrævet for udøvelse af dens virksomhed.

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

Andele i foreningen

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

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

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

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

Stk. 5. Andelene er frit omsættelige og negotiable.

Stk. 6. Ingen andele har særlige rettigheder.

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

Værdiansættelse og fastsættelse af den indre værdi

§ 9. Værdien af foreningens formue (aktiver og forpligtelser) værdiansættes (indregnes og måles) i henhold til kapitel 11 i lov om investeringsforeninger m.v. samt Finanstilsynets til enhver tid gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

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

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

Emission og indløsning

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

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

Stk. 2. Foreningen kan udsætte indløsningen:

1) når foreningen ikke kan fastsætte den indre værdi på grund af forholdene på markedet, eller

2) når foreningen af hensyn til en lige behandling af investorerne først fastsætter indløsningsprisen, når foreningen har realiseret de til indløsningen af andelene nødvendige aktiver.

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

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

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

Generalforsamling

§ 13 Generalforsamlingen er foreningens højeste myndighed.

Stk. 2. Generalforsamling afholdes i København.

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

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

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

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

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

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

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

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

§ 15. Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

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

§ 16. En investors ret til at deltage i og afgive stemmer på generalforsamlingen er betinget af, at vedkommende besidder andele i foreningen på registreringsdatoen. Registreringsdatoen er den dato, som ligger 1 uge før datoen for generalforsamlingens afholdelse. Deltagelse i generalforsamlin-

gen 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.

Stk. 2. De beføjelser som foreningens generalforsamling udøver, tilkommer en afdelings investorer for så vidt angår godkendelse af afdelingens årsrapport, ændring af vedtægternes regler for anbringelse af afdelingens formue, afdelingens afvikling eller fusion samt andre spørgsmål, som udelukkende vedrører afdelingen.

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

Stk. 4. Ethver investor har ret til at møde på generalforsamlingen ved fuldmægtig. Fuldmagten, der skal fremlægges, skal være skriftlig og dateret. Fuldmagt til bestyrelsen kan ikke gives for længere tid end 1 år og skal gives til en bestemt generalforsamling med en på forhånd kendt dagsorden.

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

Stk. 6. Ingen investor kan for sit eget vedkommende afgive stemme for mere end 1 % af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende andele eller 1 % af det samlede pålydende i alle af delinger ved afstemning om fælles anliggender.

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

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

Ændring af vedtægter, fusion, spaltning og opløsning

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

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

Bestyrelsen

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

Stk. 2. Bestyrelsen vælger selv sin formand.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Administration

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

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

Tegningsregler

§ 21. Foreningen tegnes af:

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

Stk. 2. Bestyrelsen kan meddele prokura.

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

Administrationsomkostninger

§ 22. Hver af foreningens afdelinger afholder sine egne omkostninger

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

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

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

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

Depotselskab

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

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

Årsrapport, revision og overskud

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

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

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

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

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

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

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

Bestyrelsen for Investeringsforeningen PFA Invest

Således vedtaget på stiftende generalforsamling den 31. august 2012 og ændret på bestyrelsesmødet den 6. december 2012, på ordinær generalforsamling den 29. april 2013, på ekstraordinær generalforsamling den 9. december 2013, på bestyrelsesmøde den 9. december 2013, på ordinær generalforsamling den 22. april 2014 og på bestyrelsesmøde den 25. august 2014.

Navn: Poul Erik Tofte
Titel: Formand

Navn: Rina Asmussen
Titel: Bestyrelsesmedlem

Navn: Jørgen Madsen
Titel: Bestyrelsesmedlem