

Investeringsforeningen

PFA Invest

Tegningsprospekt for afdeling

Indeks High Yield Obligationer

Offentliggjort d. 20. maj 2022

Indholdsfortegnelse

Ansvar for tegningsprospektet	1
Tegningsbetingelser for Investeringsforeningen PFA Invest Kreditobligationer - Valutaafdækket	2
Basisoplysninger	3
Kreditobligationer - Valutaafdækket	5
Investeringsområde og -profil	5
Risikofaktorer	6
Udbud og tegning	9
Politik for socialt ansvarlige investeringer (Responsible Investments)	13
Udlodning	16
Udbytte	16
Beskatning af Afdelingen	16
Beskatning af investorerne	17
Foreningsandelens rettigheder og pligter	19
Udstedende institut	21
Samarbejdsaftaler	22
Depotselskab	26
Omkostninger og vederlag	27
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	28
Særlige forhold	29

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 17. marts 2022

Bestyrelsen for Investeringsforeningen PFA Invest

Peter Engberg Jensen, bestyrelsesformand

Rina Asmussen, bestyrelsesmedlem

Jørgen Madsen, bestyrelsesmedlem

Tegningsbetingelser for Investeringssforeningen PFA Invest Indeks High Yield Obligationer

Bestyrelsen for Investeringsforeningen PFA Invest har den 17. marts 2022 godkendt, at foreningsandelene i følgende afdeling:

- Indeks High Yield Obligationer

udbydes i tegning uden fastsat højeste beløb.

Prospektet offentliggøres 20. maj 2022.

Tegningsprospektet er udarbejdet i overensstemmelse med dansk lovgivning. Prospektet er indsendt til Finanstilsynet i Danmark den 20. maj 2022, og prospektet er ikke godkendt af eller registreret hos udenlandske myndigheder, og investeringsforeningsandelene må således ikke markedsføres uden for Danmark.

Basisoplysninger

Forening

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

Registreringsnumre

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

Investeringsforeningen har hjemsted i Københavns Kommune.

Stiftelse

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

Mellemlange Obligationer

Kreditobligationer

Danske Aktier

Globale Aktier

Balance A

Balance AA

Balance B

Balance Akkumulerende

Balance C

Foreningstype

Investeringsforeningen og afdelingerne er registreret og godkendt hos Finanstilsynet.

Formål

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

Den typiske Investor

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

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

Udstedelse og indløsning af andele i certifikatudstedende afdelinger:

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

Investeringsforeningens bestyrelse

Professionelt bestyrelsesmedlem
Peter Engberg Jensen
Kontoradresse
Strandvejen 82, 1 th,
2900 Hellerup

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: Rasmus Bessing og Irene Holmslykke

Registreringsnumre

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

Investeringsforvaltningsaftalen er godkendt af investeringsforeningens bestyrelse.

Ansvarlig for markedsføring og salg

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.

Ringkjøbing Landbobank
Torvet 1
6950 Ringkøbing

Registreringsnumre

Reg. nr. i Finanstilsynet: 7670
CVR-nr.: 37 53 68 14

Aftalen om markedsføring er godkendt af Investeringsforeningens bestyrelse.

Depotbank

J.P. Morgan AG - Copenhagen Branch, filial af J.P. Morgan AG, Tyskland
Kalvebod Brygge 39
1560 København V

Registreringsnumre:

Reg. nr. i Finanstilsynet: 6012
CVR-nr.: 39 96 62 63

Investeringsforeningens revisor

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

Michael Thorø Larsen, statsautoriseret revisor
Henrik Wellejus, statsautoriseret revisor

Klageansvarlig

Ved klager over konti, depoter eller rådgivning om investeringer i foreningen bedes investor kontakte sit pengeinstitut eller sin rådgiver.

Ved klager over forholdene i foreningen bedes investor kontakte Investeringsforeningen PFA Invests klageansvarlige:

Investeringsforeningen PFA Invest
Att.: Torben Hansen
Sundkrogsgade 4
2100 København Ø
tha@pfa.dk

Tilsynsmyndighed

Foreningen er underlagt tilsyn af:

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

Indeks High Yield Obligationer

Bestyrelsen har godkendt oprettelse af afdelingen på et bestyrelsesmøde den 17. marts 2022.

Investeringsområde og -profil

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

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

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

Afdelingen investerer primært i kredit- og erhvervsobligationer i form af High Yield Obligationer, udstedt i USD, GBP eller EUR.

Afdelingen tilstræber at investere størstedelen af formuen i High Yield Obligationer, dog med forbehold for statsobligationer, obligationer som bliver opgraderet til Investment Grade samt likviditetsbeholdning.

Afdelingen afdækker 90 – 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 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, jf. § 139, stk. 1 og 2, i lov om investeringsforeninger m.v. samt markeder der er medlem af World Federation of Exchanges eller der er full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE). Midlerne kan desuden anbringes på det europæiske og amerikanske marked for high yield bonds, herunder OTC-Fixed Income, som er reguleret af Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) samt i Rule 144A udstedelser, hvortil der er knyttet en ombytningsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos SEC i henhold til Securities Act af 1933, og som omsættes på OTC Fixed Income markedet. Der investeres primært i udstedelser med en cirkulerende mængde på minimum 25 mio. USD. Der er ikke specifikke krav til likviditeten af disse.

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

Afdelingen må ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.

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

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

Investeringsfilosofi

Afdelingen investerer i aktivklasserne EU, UK og US High Yield obligationer. Afdelingen skaber sine resultater ved at størstedelen af midlerne

forvaltes tæt på benchmark, idet der dog også foretages en ESG-screening. ESG-screeningen kan bidrage til afvigelser fra 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 250 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.

ESG/bæredygtigheds-kategorisering

Afdelingen fremmer miljømæssige og sociale karakteristika, men har ikke bæredygtige investeringer som sit mål. Dette sker blandt andet ved løbende at holde øje med selskaber, der ikke overholder internationale normer eller konventioner inden for områder som miljøbeskyttelse, arbejdstager- og menneskerettigheder, udøve aktivt ejerskab og virksomhedsdialog og ekskludere specifikke selskaber og lande. Afdelingen klassificeres i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser ((EU) 2019/2088).

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Varighed

Samlet korrigeret varighed for obligationer, inklusive eventuelle afledte finansielle instrumenter, i Afdelingen skal til enhver tid være i intervallet +/- 0,25 år i forhold til benchmark.

Benchmark

Afdelingens benchmark:

- Bloomberg Global High Yield EUR, GBP and USD Corp 2 % Issuer capped ex Energy ex Finacial

Afkast og benchmarkudvikling

Afdelingen har ikke historiske afkast, da bestyrelsen først har besluttet oprettelse af Afdelingen den 17. marts 2022.

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

2017	2018	2019	2020	2021
10,43 %	-4,06 %	11,25 %	4,80 %	3,22 %

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

Afdelingens benchmark er et bredt benchmark og der vil derfor ikke være fuld overensstemmelse mellem afdelingens og benchmarks karakteristika.

Risikofaktorer

Afdelingen risikoklassificeres målt ved standardafvigelsen, og da afdelingen er etableret 17. marts 2022, anvendes afdelingens historiske benchmark målt over en 5-årig periode. I takt med, at afkastmålingerne påbegyndes for afdelingen selv, erstattes benchmarkberegningerne med disse faktiske afkastberegninger, således at der til enhver tid er en 5-årig afkasthistorik til beregning af standardafvigelsen.

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

På tidspunktet for offentliggørelse af tegningsprospektet risikoklassificeres afdelingen som 4, 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.

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 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.

Sikkerhedsstillelse

Afdelingen kan stille værdipapirer og eller kontanter til sikkerhed for sine forpligtelser. Modtageren kan være berettiget til at disponere over aktiverne, men vil i så fald være forpligtet til at tilbagelevere tilsvarende aktiver, hvis værdien af de sikrede finansielle transaktioner ændrer sig i afdelingernes favør eller hvis transaktionerne afvikles. Afdelingen kan tillige modtage sikkerhedsstillelse fra sine modparter og kan være forpligtet til at tilbagelevere tilsvarende ved ændringer i markedsværdien.

Bæredygtighedsrisici

Afdelingen kan være eksponeret til risiko fra en miljømæssig, social eller en ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed ("bæredygtighedsrisici"), som, hvis den indtræffer, kan have væsentlig negativ indvirkning på værdien af investeringen. Ved investeringer er der fokus på, at bæredygtighedsrisici indarbejdes i investeringsprocesserne, herunder arbejdes der også med at identificere og prioritere potentielle, negative bæredygtighedsrisici. Dette sker med relevante tilpasninger baseret på det datagrundlag, som er tilgængeligt for de forskellige aktivklasser.

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: DK0061804424

SE-nr: 43161784

Udbud og tegning

Indledende tegningsperiode og emission af andele

Investeringsforeningsandelene vil udbydes fra den 24. maj 2022 kl. 9:00 til 9. juni 2022 kl. 16:00.

Investeringsforeningsandelene udbydes til tegningskurs 100,60.

Alle tegningsordrer, som er indleveret til tegningsstedet senest 9. juni 2022 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 13. juni 2022, hvorefter andelene vil blive registreret på investorens Euronext-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 Euronext Securities Copenhagen.

Tegningsordrer kan endvidere afgives gennem øvrige pengeinstitutter og børsmæglere.

Andele i afdelingen afregnes kutymemæssigt på anden dagen efter tegningen samtidig med registrering i Euronext Securities Copenhagen.

Formue/tegningsgaranti

Tegning af minimum 1 mia. kr. i afdelingen er ubetinget garanteret af PFA Pension, forsikringsaktieselskab.

Andele

Afdelingen registreres hos Euronext Securities Copenhagen, og andele á 100 kr. eller multipla heraf udstedes gennem denne. Andelene udstedes til ihændeher, men kan noteres på navn i foreningens bøger.

Navnenotering finder sted gennem investorens kontoførende institut.

Ejerregistret føres af Euronext Securities Copenhagen.

Afdelingen afholder omkostninger forbundet med registrering i Euronext Securities Copenhagen.

Optagelse til handel

Afdelingen er søgt optaget til handel på Nasdaq Copenhagen.

Første handelsdag forventes at være 14. juni 2022.

Emissionspris

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

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

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

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

Afdeling	1*	2*	3*	4*
Indeks High Yield Obligationer	0,00	0,60	0,00	0,60

1*: Kurtage og øvrige direkte handelsomkostninger i %

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

3*: Tegningsprovision til formidler i %

4*: I alt maksimale emissionsomkostninger i %

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

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*
Indeks High Yield Obligationer	0,00	0,60	0,60

1*: Kurtage og øvrige direkte handelsomkostninger i %

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

3*: I alt maksimale indløsningsomkostninger i %

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

Kursoplysning

Den indre værdi samt emissions- og indløsningskursen af andele i Investeringsforeningens afdelinger beregnes hver dag og er tilgængelig på foreningens hjemmeside www.pfainvest.dk, og på Nasdaqs hjemmeside for investeringsforeningsbeviser <http://www.nasdaqomxnordic.com/Investeringsbeviser> 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 benchmark dog korrigeret for indekseringsomkostning.

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

Flytning

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

Omsættelighed

Andele i Investeringsforeningen er frit omsættelige.

Market Making

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

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

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

Afledte finansielle instrumenter

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

Bestyrelsen har godkendt, at afdelingen handler afledte finansielle instrumenter ("OTC") med modparter, der har sit vedtægtsmæssige hjemsted inden for den Europæiske Union eller USA og, hvis langfristede gæld som minimum er rated

Baa3 af Moody's eller tilsvarende af et andet internationalt anerkendt kreditvurderingsbureau.

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

Kreditvurdering

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

Identifikation af geografisk eksponering

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

Stemmerettigheder

Foreningens bestyrelse har delegeret udøvelse af stemmerettigheder på Investeringsforeningens finansielle instrumenter til PFA Asset Management A/S.

Ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab (Responsible Investments)

Bestyrelsen har udarbejdet en politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab (RI-politikken). For alle afdelinger i Foreningen investeres der med udgangspunkt i RI-politikken.

RI-politikken kan findes på pfainvest.dk, hvor PFA Asset Management A/S også løbende opdaterer følgende:

- Eksklusionsliste over selskaber PFA har valgt at frasælge samt årsagen til frasalg og eksklusion
- Log over de selskaber som PFA er i aktivt ejerskabs dialog med samt fremdriften i dialogen
- Resultater for stemmeafgivelse, hvor PFA som aktionær har afgivet stemmer på generalforsamlingen.

Ambition

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.

Derfor er det en del af Foreningens samlede investeringsstrategi at investere i selskaber med en god selskabsledelse og en forretningsmodel med en god og bæredygtig værdiskabelse. Det er samtidig vigtigt, at det enkelte selskab har forhold for medarbejdere, samarbejdspartnere og miljø, der lever op til OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's konventioner og retningslinjer for ansvarlig virksomhedsadfærd. Det er endvidere målsætningen, at der skal være en

lav risiko for, at der indgås en investering, som ikke lever op til rammerne beskrevet i politikken.

Ambition om CO2 reduktion

Foreningens centrale "investment belief" er, at høje afkast og lavt CO2 aftryk er foreneligt – inden for rimelighedens grænse. Foreningen bakker op om Paris-aftalens mål om at begrænse CO2-udledningen, fordi den globale opvarmning betragtes som en negativ eksternalitet, der kan være værdiødelæggende for porteføljerne. Det er foreningens vurdering, at den grønne omstilling frembyder interessante investeringsmuligheder og at høje afkast er foreneligt med et fokus på et lavt CO2-aftryk. Foreningen har derfor en ambition om at reducere CO2-udledningen i den samlede eksisterende investeringsportefølje med 29 % for kreditobligationer og aktier inden 2025 med basis pr. ultimo 2019. CO2-udledningen måles som carbon footprint (EVIC). Ambitionen måles samlet for aktier og kreditobligationer på tværs af de underliggende afdelinger i Foreningen

Metode

PFA Asset Management A/S skal overholde Foreningens politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab, og som følge heraf også overholde de beslutninger, der vedtages af PFA's Responsible Investment Board ("PFA's RI Board"), medmindre Investeringsforeningens bestyrelse eller PFA Asset Management A/S træffer en anden beslutning.

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.

Ansvarlighed som en del af investeringsprocessen

Integration af bæredygtighedsrisici i investeringsprocessen

PFA Asset Management A/S vurderer investeringsrisiko i alle investeringsbeslutninger.

Investeringsrisiko kan komme mange steder fra. Det er bl.a. finansielle risici som renterisiko, likviditetsrisiko og markedsrisiko. Investeringsrisiko kan dog også være fra en miljømæssig, social eller en ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed. Den type risiko kaldes for bæredygtighedsrisici, og kan have en negativ effekt på afkastet af en investering. Som ordet antyder hænger denne type risiko tæt sammen med bæredygtigheden af investeringer. PFA Asset Management A/S har fokus på at bæredygtighedsrisici indarbejdes i investeringsprocesserne, herunder arbejder PFA Asset Management A/S også med at identificere og prioriterer potentielle negativt bæredygtighedsrisici. Dette sker med relevante tilpasninger baseret på aktivklasser ud fra de muligheder og datagrundlag, der foreligger.

Når PFA Asset Management A/S arbejder med bæredygtighedsrisici, sker det eksempelvis via due diligence baseret på tilgængelige data, ESG-analyser, viden om særlige forhold i de enkelte brancher og i de enkelte virksomheder, projekter eller lande. Herudover baseres principperne for ansvarlighed i investeringsprocessen på følgende forhold:

Integrering af klima- og miljøhensyn

Foreningen ønsker at integrere miljø- og klima-hensyn i investeringsprocessen. Det sker ved at: Vurdere den miljømæssige og bæredygtige forretningsvinkel i investeringer.

Undgå at investere i de selskaber, der modarbejder målene fra Paris-aftalen ved COP21.

Integrering af ansvarlig skattepraksis

Foreningen tager afstand fra aggressiv skatteplanlægning, og vi forventer, at selskaber, som vi investerer i, på samme måde tager afstand herfra.

I arbejdet for at sikre en ansvarlig skattepraksis forholder Foreningen sig aktivt til:

- Om en jurisdiktion på investeringstidspunktet tilslutter sig rapporteringsstandarder som CRS eller FACTA
- EU's sortliste over lande, der ikke er samarbejdsvillige om skattespørgsmål.

På noterede investeringer har PFA Asset Management A/S en proces for screening af selskabers efterlevelse af OECD's Base Erosion and Profit Shifting action plan (BEPS) samt en proces for aktiv ejerskabsdialog, som koordineres af PFA's Responsible Investment Board (RI Board).

Aktivt ejerskab

Foreningen vil være en aktiv ejer, der påvirker selskaber, der investeres i, i retning af en langsigtet, bæredygtig og ansvarlig værdiskabelse. Foreningens aktive ejerskab varetages af PFA Asset Management A/S og består af en række indsatser, der følger op på og påvirker et selskabs adfærd og strategi. Det indebærer blandt andet:

- Overvågning, monitorering og screening
- Aktiv ejerskabsdialog
- Stemmeafgivelse
- Samarbejde med andre aktionærer
- Kommunikation med relevante interessenter
- Håndtering af interessekonflikter

PFA opretholder en eksklusionsliste

Selskaber, der systematisk og vedvarende overtræder politik for aktivt ejerskab og ansvarlige investeringer ekskluderes fra investeringsuniverset. Et selskab kan tages op til genovervejelse, hvis det kan påvises, at selskabet har ændret sin praksis.

Foreningen ønsker ikke at investere i selskaber, der producerer kontroversielle våben som klyngevåben, anti-personelle landminer og atomvåben. Over for denne selskabstype fører PFA Asset Management A/S en ikke-involveringsstrategi, og ekskluderer dem systematisk fra alle investeringsaktiviteter. PFA Asset Management A/S

ekskluderer på vegne af foreningen selskaber, som er i konflikt med følgende traktater og konventioner:

- FN-konventionen for visse konventionelle våben (CCW herunder protokoller I-V)
- FN-konventionen mod biologiske våben (BWC)
- FN-konventionen mod kemiske våben (CWC)
- FN-konventionen mod anti-personelle landminer (Ottawa-konventionen)
- FN-konventionen mod klyngevåben (Oslo-konventionen)

PFA Asset Management A/S ekskluderer også lande, som enten er underlagt internationale sanktioner imod statsgæld, eller som PFA Asset Management A/S har vurderet som ikke-investeringsegnede.

Det er muligt at læse mere om Foreningens arbejde med ansvarlige investeringer på pfainvest.dk.

Udlodning af udbytte

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 valuta-konti
- nettokursgevinster ved afdelingens anvendelse af afledte finansielle instrumenter, beregnet efter lagerprincippet
- beløb der er fremført som følge af nedrundning 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 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 % aconto skat.

For udloddende obligationsbaserede afdelinger tilbageholdes ikke aconto skat.

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

Udbetaling af udbytte til investorens konto sker via Euronext Securities Copenhagen.

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 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 som udgangspunkt ikke a conto udbytteskat af udloddet udbytte for rene obligationsafdelinger, der, 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.

På baggrund af ændringer i lovgivningen er der på nuværende tidspunkt opstået usikkerhed i branchen om, hvordan hybride obligationer bør behandles skattemæssigt.

Skattestyrelsen har anbefalet, at der indeholdes en aconto skat i forbindelse med udbetaling af udbytter fra de investeringsfonde, der har investeret i hybride obligationer. Indeholdelsen af aconto skat af udbytter bør ske, indtil endelig afklaring har fundet sted. PFA Invest følger Skattestyrelsens udmelding. (omfatter pt. afdelingen Kreditobligationer).

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 (kalender-årsregnskab).

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 aconto skat.

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 hævnning 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.

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 § 18 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.

Udstedende institut

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

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

Udstederaftalen kan opsiges af begge parter med øjeblikkelig virkning.

Samarbejdsaftaler

Administration

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

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

Disse opgaver skal af PFA Asset Management A/S forvaltes i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., lov om 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, afdelinger eller investeringsinstitutter, må de maksimale administrationsomkostninger i de investeringsforeninger maksimalt udgøre 3 % p.a. af den gennemsnitlige formue i en afdeling inden for et regnskabsår.

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

foreninger, der administreres af PFA Asset Management A/S, vil 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
Indeks High Yield Obligationer	0,78 %

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

Såfremt Assets Under Management (AuM) korrikeret 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 korrikeret 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 skal PFA Asset Management A/S varetage køb og salg af værdipapirer og finansielle instrumenter til Investeringsforeningen.

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

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

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

PFA Asset Management A/S har det fulde ansvar over for Investeringsforeningen for enhver disposition, herunder at de finansielle instrumenter i afdelingen til enhver tid opfylder placeringskravene og de af bestyrelsen fastsatte retningslinjer

samt de relevante bestemmelser i lov om investeringsforeninger m.v.

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

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

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

Kapitalforvaltningshonorar PFA Asset Management A/S

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

Afdeling	Andel af formuen
Indeks High Yield Obligationer	0,16 %

Såfremt Assets Under Management (AuM) korrikeret 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 % kapitalforvaltningshonoraret på den del af AuM, der overstiger 25 mia.kr. Såfremt AuM korrikeret 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 videredelegeret kapitalforvaltningen til andre kapitalforvaltere, skal omkostninger til disse

kapitalforvaltere afholdes af eget kapitalforvaltningshonorar fra Investeringsforeningen.

PFA Asset Management A/S' hovedvirksomhed er kapitalforvaltning og rådgivning.

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

Markedsføring og salg

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

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

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

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

Afdeling	Andel af formuen
-Indeks High Yield Obligationer	0,50 %

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

Såfremt PFA Bank A/S har videredelegeret markedsføring til tredjemand, skal omkostninger til

disse afholdes af eget honorar fra Investeringsforeningen.

Selskabet er koncernforbundet med PFA Asset Management A/S.

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

PFA Asset Management A/S har endvidere på vegne af Investeringsforeningen PFA Invest indgået aftale om salg af afdele med Ringkjøbing Landbobank.

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

Som vederlag til Ringkjøbing Landbobank betales et afdelingsafhængigt vederlag af afdelingens bogførte gennemsnitlige egenkapital (beregnet som et gennemsnit af daglig egenkapital baseret på ultimo værdier).

Afdeling	Andel af formuen
Indeks High Yield Obligationer	0,50 %

Ringkjøbing Landbobank kan – efter indhentelse af samtykke fra Investeringsforeningens bestyrelse - videredelegere sine beføjelser om markedsføring til tredjemand.

Såfremt Ringkjøbing Landbobank har videredelegeret markedsføring til tredjemand, skal omkostninger til disse afholdes af eget honorar fra Investeringsforeningen.

Investeringsforeningen kan gøre krav gældende mod Ringkjøbing Landbobank efter den til enhver tid gældende lovgivning.

Koncernselskaber og interessekonflikter

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

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

Depotselskab

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

Depotbankens forpligtelser

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

Depotbankens opgaver er blandt andet:

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

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

Delegation til andre depotbanker

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

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

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

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

Vederlag

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

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

Udskiftning af depotselskab

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

Omkostninger og vederlag

Bestyrelse

Bestyrelsens honorar godkendes årligt af generalforsamlingen.

Vederlaget til bestyrelsen for Investeringsforeningen budgetteres for 2022 til 500.000 kr.

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

Offentlige myndigheder

Finanstilsynet afregnes efter regning.

For 2022 budgetteres med et vederlag til Finanstilsynet på ca. 312.100 kr. fordelt med ca. 178.000 kr. for Investeringsforeningen og ca. 14.900 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 Investering Danmark. 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
Indeks High Yield Obligationer	0,95 %

ÅOP beregnes ud fra følgende omkostningskomponenter:

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

Særlige forhold

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

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

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

Personer, der kommer i besiddelse af prospektet, er forpligtede til selv at undersøge og iagttage sådanne restriktioner. Investeringsforeningen foretager ikke udbud eller opfordring til nogen potentiel investor under nogen omstændigheder, hvor det kan være ulovligt.

De af prospektet omfattede foreningsandele må ikke markedsføres i USA og Canada og dette prospekt må ikke udleveres til investorer hjemmehørende i disse lande.

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

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

Regnskabsrapporter

Foreningens regnskabsår er kalenderåret, herunder afdeling Indeks High Yield Obligationer Årsrapport udarbejdes pr. 31. december og halvårsrapport pr. 30. juni.

Første regnskabsår for afdeling Indeks High Yield Obligationer omfatter perioden fra stiftelsen til den 31. december 2022.

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

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

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