

Investeringsforeningen

PFA Invest

Fuldstændigt prospekt

Mellemlange Obligationer

Kreditobligationer

Danske Aktier

Globale Aktier

Balance A

Balance AA

Balance B

Balance Akkumulerende

Balance C

Offentliggjort d. 17. marts 2022

Indholdsfortegnelse

| | |
|--|-----------|
| | 1 |
| Ansvar for prospektet | 1 |
| Tegningsbetingelser for Investeringsforeningen PFA Invest | 2 |
| Basisoplysninger | 3 |
| Mellemlange Obligationer | 7 |
| Investeringsområde og -profil | 7 |
| Kreditobligationer | 11 |
| Investeringsområde og -profil | 11 |
| Danske Aktier | 16 |
| Investeringsområde og -profil | 16 |
| Globale Aktier | 20 |
| Investeringsområde- og -profil..... | 20 |
| Balance AA | 24 |
| Investeringsområde- og profil | 24 |
| Balance A | 29 |
| Investeringsområde og -profil | 29 |
| Balance B | 34 |
| Investeringsområde og -profil | 34 |
| Balance Akkumulerende | 39 |
| Investeringsområde- og profil | 39 |
| Balance C | 44 |
| Investeringsområde- og profil | 44 |
| Fælles for afdelingerne | 49 |
| Udbud og tegning | 49 |
| Ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab (Responsible Investments) | 53 |
| Udlodning af udbytte | 55 |
| Udbytte | 55 |
| Beskatning af afdelingerne | 56 |
| Beskatning af investorerne | 57 |
| Foreningsandelens rettigheder og pligter | 59 |
| Udstedende institut | 61 |
| Samarbejdsaftaler | 62 |
| Depotselskab | 65 |
| Formue og omkostninger | 67 |

Ansvar for prospektet

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

København, den 17. marts 2022

Bestyrelsen for Investeringsforeningen PFA Invest

Peter Engberg Jensen, bestyrelsesformand

Rina Asmussen, bestyrelsesmedlem

Jørgen Madsen, bestyrelsesmedlem

Tegningsbetingelser for Investeringsforeningen PFA Invest

Fællesprospekt for 9 afdelinger

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

Mellemlange Obligationer

Kreditobligationer

Danske Aktier

Globale Aktier

Balance AA

Balance A

Balance B

Balance Akkumulerende

Balance C

udbydes i tegning uden fastsat højeste beløb.

Prospektet offentliggøres den 18. marts 2022.

Prospektet erstatter det hidtil gældende prospekt.

Prospektet er gældende fra 17. marts 2022 og er udarbejdet i overensstemmelse med dansk lovgivning. Prospektet er ikke godkendt af eller registreret hos udenlandske myndigheder, og investeringsforeningsandelene må således ikke markedsføres uden for Danmark.

Basisoplysninger

Forening

Investeringsforeningen PFA Invest ("Investeringsforeningen")

Sundkrogsgade 4

2100 København Ø

Tlf. +45 39 17 50 00

Registreringsnumre

Reg. nr. i Finanstilsynet: 11 178

CVR-nr.: 34 69 56 44

Investeringsforeningen har hjemsted i Københavns Kommune.

Stiftelse

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

Mellemlange Obligationer

Kreditobligationer

Danske Aktier

Globale Aktier

Balance A

Balance AA

Balance B

Balance Akkumulerende

Balance C

Foreningstype

Investeringsforeningen PFA Invest og afdeling, Kreditobligationer, Danske Aktier, Globale Aktier og Balance B er godkendt hos Finanstilsynet den 10. september 2012.

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

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

Afdeling Mellemlange Obligationer er godkendt af Finanstilsynet den 4. marts 2016.

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

Formål

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

Den typiske Investor

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

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

Forvaltning og investeringsstrategi

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

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

Afledte finansielle instrumenter og værdipapirfinansieringstransaktioner

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

for de enkelte afdelinger og de til enhver tid gældende regler på området.

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

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

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

Buy/sell-back-forretninger eller sell/buy-back-forretninger er transaktioner, hvor en part køber eller sælger værdipapirer eller garanterede rettigheder til

at erhverve nye værdipapirer eller garanterede rettigheder med aftale om henholdsvis at sælge eller købe de oprindelige værdipapirer eller sådanne garanterede rettigheder, af samme type, tilbage igen til en nærmere angiven pris på et senere tidspunkt.

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

Risici og risikoforvaltning

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

Deling af afkast samt omkostninger og gebyrer

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

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

Udvælgelse af modparter

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

Indgåelse af værdipapirfinansieringstransaktioner forudsætter, at de pågældende transaktioner er indgået i henhold til en relevant rammeaftale, der sikrer mulighed for at der kan ske modregning af parternes forpligtelser og daglig udveksling af sikkerhedsstillelse.

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

Politik for sikkerhedsstillelse

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

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

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

Investeringsforeningens bestyrelse

Professionelt bestyrelsesmedlem

Peter Engberg Jensen

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

Aftalen om markedsføring er godkendt af Investeringsforeningens bestyrelse.

Ringkjøbing Landbobank

Torvet 1

6950 Ringkøbing

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

Udstedelse og indløsning af andele i certifikatudstedende afdelinger:

Danske Bank A/S

Holmens Kanal 2-12

1092 København K

Investeringsforeningens revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S

CVR-nr.: 33 96 35 56

Michael Thorø Larsen, statsautoriseret revisor

Henrik Wellejus, statsautoriseret revisor

Tilsynsmyndighed

Investeringsforeningen er underlagt tilsyn af:

Finanstilsynet

Århusgade 110

2100 København Ø

Tlf. +45 33 55 82 82

www.finanstilsynet.dk

Mellemlange Obligationer

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

Investeringsområde og -profil

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

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

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

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

Afdelingen investerer ikke i præmieobligationer og konvertible obligationer.

Afdelingen investerer sine midler i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, som har fået adgang til eller handles på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU (MiFID II direktivet) eller på et andet marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller et andet marked, som er reguleret, regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt, herunder markeder der er medlem af World Federation of Exchanges, eller der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

Afdelingen kan dog investere op til 10 % af formuen i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter

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

Afdelingen må ikke investere i aktier eller andele af selskaber m.v., der er hjemmehørende i Danmark.

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

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

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

Investeringsfilosofi

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

Fordeling og koncentration

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

Afdelingen kan investere over 35 % af sin formue i værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter udstedt eller garanteret af den danske stat dog således, at en sådan investering fordeles på værdipapirer fra mindst 6 forskellige emissioner, og at

værdipapirerne fra en og samme emission ikke overstiger 30 % af afdelingens formue.

Afdelingen skal indeholde en veldiversificeret portefølje af finansielle instrumenter.

Afledte finansielle instrumenter

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

ESG/bæredygtigheds-kategorisering

Afdelingen følger Foreningens politik for ansvarlige investeringer, men følger ikke en bæredygtighedsstrategi. Afdelingen klassificeres i henhold til artikel 6 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (SFDR).

De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Varighed

Samlet korrigeret varighed i afdelingen skal til enhver tid være i intervallet +/- 2 år i forhold til benchmark. Afdelingens korrigerede varighed skal til enhver tid være mellem 2-6 år.

Benchmark

Benchmark består af:

25 % Nordea Markets Mortgage Bond Index Callable

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

10 % Nordea Markets Government Bond Denmark Index

25 % Nordea Markets Government Bond Denmark Index CM 2Y

Afkast og benchmarkudvikling

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

| År | Afkast | Benchmark | Afkast ift. benchmark*** |
|-----------|--------|-----------|--------------------------|
| 2017 | 1,02% | 1,44% | -0,42% |
| 2018 | 0,36% | 0,83% | -0,46% |
| 2019 | 0,89% | 1,20% | -0,31% |
| 2020 | 0,46% | 0,83% | -0,37% |
| 2021* | -2,27% | -1,91% | -0,36% |
| 2016-21** | 1,83% | 3,65% | -1,83% |

*: Periode 1. januar 2021 – 31. december 2021

** : Perioden 30. marts 2016 – 31. december 2021

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

Risikofaktorer

Afdelingen risikoklassificeres ud fra en beregning af den ugentlige standardafvigelse målt over en 5-årig periode.

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

På tidspunktet for offentliggørelse af prospektet risikoklassificeres afdelingen som 2, jf. nedenstående tabel:

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

En opdateret risikoklassificering for afdelingen kan efter 1. handelsdag og til enhver tid herefter findes i Central Investorinformation på www.pfainvest.dk.

Potentielle investorer gøres opmærksomme på, at værdien af afdelingens andele kan udvikle sig såvel positivt som negativt afhængigt af markedsudvik-

lingen m.v. Afdelingen har en lav risiko, og der kan være perioder, hvor markedsforholdene medfører, at afdelingen efter omkostninger ikke kan forventes at være kapitalbevarende.

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

Renterisiko

Renteudviklingen på obligationsmarkederne påvirkes af de generelle økonomiske vilkår, herunder forventninger til inflationsudviklingen. Obligationsmarkederne påvirkes blandt andet som følge af vanskeligt forudsigelige politiske, finansielle eller regulatoriske forhold.

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

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

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

Landerisiko

Afdelingen investerer primært i danske stats- og realkreditobligationer. Kursudviklingen på det danske obligationsmarked har dermed en betydning for afdelingens værdiudvikling. Såvel specifikke danske politiske og regulatoriske foranstaltninger som landets finansielle og økonomiske udvikling, herunder rente- og valutaudviklingen, samt andre obligationspåvirkende faktorer er derfor væsentlige risikoelementer for udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue, som ikke eller kun delvis kan elimineres ved risikospredning inden for afdelingens investeringsunivers.

Indskud i kreditinstitutter

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

Valutakursrisiko

Afdelingen kan foretage investeringer i udenlandske obligationer, hvilket medfører en eksponering mod valutaer, som kan have et større eller mindre udsving i forhold til DKK. Valutakursrisikoen kan dog i perioder være afdækket helt eller delvist i forhold til DKK.

Afledte finansielle instrumenter

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

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 aktivklasser ud fra de muligheder og datagrundlag.

Lån

Finanstilsynet har givet tilladelse til, at afdelingen kan optage kortfristede lån på op til 10 % af afdelingens formue, bortset fra lån med investeringsformål.

Ændringer

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

Fondskode og SE-nr.

Afdelingens ISIN er: DK0060700433

SE-nr.: 34 19 58 03

Kreditobligationer

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

Investeringsområde og -profil

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

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

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

Afdelingen investerer i kredit- og erhvervsobligationer. Der investeres primært i kredit- og erhvervsobligationer i form af High Yield Obligationer og Investment Grade Obligationer udstedt i G7-valutaer og danske kroner. Afdelingen kan ligeledes investere i Emerging Markets Obligationer dog maksimalt 15% af formuen. Afdelingen må maksimalt investere 65 % af formuen i High Yield Obligationer.

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

Afdelingen må investere sine midler i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, som har fået adgang til eller handles på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU (MiFID II direktivet) eller på et andet marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, og som er reguleret, regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt, jf. § 139, stk. 1 og 2, i lov om investeringsforeninger m.v. samt markeder der er medlem af

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

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

Afdelingen må ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.

Afdelingen må ikke investere i aktier eller andele af selskaber m.v., der er hjemmehørende i Danmark.

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

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

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

Investeringsfilosofi

Afdelingen skaber primært sine resultater i form af en aktiv stillingtagen til allokeringen mellem aktivklasserne EU og US Investment Grade Obligationer og US og EU High Yield Obligationer, samt aktive valg af selskaber inden for aktivklassen EU High Yield. Størstedelen af midlerne inden for EU og US Investment Grade Obligationer og US High Yield Obligationer forvaltes tæt på benchmark, idet der dog også foretages en ESG-screening. ESG-screeningen kan bidrage til afvigelser fra benchmarket. For aktivklassen EU High Yield obligationer foretages der, i tillæg til ESG-screeningen, en aktiv vurdering af selskaberne der investeres i, hvilket kan medføre en større fravigelse fra benchmark end for de øvrige aktivklasser i afdelingen.

Fordeling og koncentration

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

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

Afledte finansielle instrumenter

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

ESG/bæredygtigheds-kategorisering

Afdelingen fremmer miljømæssige og sociale karakteristika. 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 (SFDR).

Kreditobligationer bidrager ydermere til EU's miljømål ved at investere i selskaber, som leverer løsninger til stabilisering af drivhusgasemissioner og/eller mindsker eller forebygger negativ indvirkning af nuværende eller forventede klimaændringer. Derudover investerer Kreditobligationer blandt andet også i grønne obligationer.

Andelen af afdelingens miljømæssige bæredygtighed vurderes ud fra, om investeringernes økonomiske aktivitet bidrager til et eller flere af EU's miljømål, ikke væsentligt skader EU's miljømål og udøves i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper for erhvervslivet og menneskerettigheder.

Opgørelsen af produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer i henhold til EU-taksonomi forordningen er præsenteret i tabellen nedenfor. Datatilgængeligheden for miljømæssig bæredygtighed er særligt begrænset, eftersom selskaber først er pålagt denne rapporteringsforpligtelse per den 1. januar 2023. Andelen af den miljømæssige bæredygtighed er derfor baseret på estimater. Estimaterne er baseret på vurderinger og data fra eksterne dataleverandører og konsulenter og vil gradvist blive udfaset, når rapportering fra selskaberne er tilgængelig.

Nedenstående opgørelse af andelen af de miljømæssige bæredygtige investeringer tager derfor ikke højde for EU's tekniske screeningskriterier, eftersom overholdelse af disse kriterier, i høj grad, ikke på nuværende tidspunkt bliver rapporteret af selskaber.

| Andel af investeringer afstemt med EU's miljøtaksonomi | |
|--|-------|
| Estimeret for EU's miljømål 1-6 | 3,08% |
| Estimeret for EU's miljømål 1-2 | 2,65% |

Note: Tallene er opgjort 29/10/21
Kilde: MSCI

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

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

Benchmark

Afdelingens benchmark er sammensat af:
 37,5% Barclays Capital Pan Euro High Yield 2% Capped ex Financials ex Energy (hedged to DKK)
 12,5% Barclays Capital US High-Yield 2% Capped ex Financials ex Energy (hedged to DKK)
 50% Barclays Capital Global Aggregate 500 Corp EUR and USD ex AAA ex Energy (hedged to DKK)

Afkast og benchmarkudvikling

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

| År | Afkast | Benchmark * | Afkast ift. benchmark |
|------------|---------|-------------|-----------------------|
| 2017 | 5,95 % | 5,10 % | + 0,85 % |
| 2018 | -4,22 % | -5,10% | +0,88 % |
| 2019 | 11,59 % | 10,17% | +1,42 % |
| 2020 | 0,94 % | 5,59 % | -4,65 % |
| 2021** | -0,71% | -0,67% | -0,03% |
| 2012-21*** | 55,74% | 54,98% | 0,76% |

*Afdelingen har ændret benchmark den 26. marts 2021.

** Perioden 1. januar 2021 – 31. december 2021

***: Perioden 1. oktober 2012 – 31. december 2021

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

Risikofaktorer

Afdelingen risikoklassificeres ud fra en beregning af den ugentlige standardafvigelse målt over en 5-årig periode.

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

På tidspunktet for offentliggørelse af prospektet risikoklassificeres afdelingen som 4, jf. nedenstående tabel:

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

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

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

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

Renterisiko

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

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

Kreditrisiko

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

Landerisiko

Afdelingen investerer blandt andet i amerikanske og europæiske obligationer. Kursudviklingen på det internationale obligationsmarked har dermed en betydning for afdelingens værdiudvikling. Såvel specifikke amerikanske samt europæiske politiske og regulatoriske foranstaltninger, såsom regionernes finansielle og økonomiske udvikling, herunder rente- og valutaudviklingen, samt andre obligationspåvirkende faktorer er derfor væsentlige risikoelementer for udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue, som ikke eller kun delvis kan elimineres ved risikospredning indenfor afdelingens investeringsunivers.

Selskabsspecifikke forhold

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

Indskud i kreditinstitutter

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

Valutakursrisiko

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

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

Afledte finansielle instrumenter

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

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

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 aktivklasser ud fra de muligheder og datagrundlag.

Lån

Finanstilsynet har givet tilladelse til, at afdelingen kan optage kortfristede lån på op til 10 % af afdelingens formue, bortset fra lån med investeringsformål.

Ændringer

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

Fondskode og SE-nr.

Afdelingens ISIN er: DK0060446896

SE-nr.: 33478011

Danske Aktier

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

Investeringsområde og -profil

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

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

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

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

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

Afdelingen investerer sine midler i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, som har fået adgang til eller handles på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU (MiFID II direktivet) eller på et andet marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller et andet marked som er reguleret, regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt, herunder markeder der er medlem af World Federation of Exchanges, eller der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

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

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

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

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

Investeringsfilosofi

Investeringsfilosofien er baseret på aktieudvælgelse og aktiv porteføljesammensætning.

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

Eksposering

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

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

Fordeling og koncentration

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

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

Afledte finansielle instrumenter

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

ESG/bæredygtigheds-kategorisering

Afdelingen fremmer miljømæssige og sociale karakteristika. 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 via stemmeafgivning og virksomhedsdialog og ekskludere specifikke selskaber og lande. Afdelingen klassificeres i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (SFDR).

Danske Aktier bidrager ydermere til EU's miljømål ved at investere i selskaber, som leverer løsninger til stabilisering af drivhusgasemissioner og/eller mindsker eller forebygger negativ indvirkning af nuværende eller forventede klimænderinger. Andelen af afdelingens miljømæssige bæredygtighed vurderes ud fra, om investeringernes økonomiske aktivitet bidrager til et eller flere af EU's miljømål, ikke væsentligt skader EU's miljømål og udøves i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper for erhvervslivet og menneskerettigheder.

Opgørelsen af afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer i henhold til EU-taksonomi forordningen er præsenteret i tabellen nedenfor. Datatilgængeligheden for miljømæssig bæredygtighed er særligt begrænset, eftersom selskaber først er pålagt denne rapporteringsforpligtelse per den 1. januar 2023. Andelen af den miljømæssige bæredygtighed er derfor baseret på estimater.

Estimaterne er baseret på vurderinger og data fra eksterne dataleverandører og konsulenter og vil gradvist blive udfaset, når rapportering fra selskaberne er tilgængelig.

Nedenstående opgørelse af andelen af de miljømæssige bæredygtige investeringer tager derfor ikke højde for EU's tekniske screeningskriterier, eftersom overholdelse af disse kriterier, i høj grad, ikke på nuværende tidspunkt bliver rapporteret af selskaber.

| Andel af investeringer afstemt med EU's miljötaksonomi | |
|--|-------|
| Estimeret for EU's miljømål 1-6 | 8,99% |
| Estimeret for EU's miljømål 1-2 | 8,91% |

Note: Tallene er opgjort 29/10/21
Kilde: MSCI

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.

Benchmark

Benchmark er:

OMX Copenhagen Cap_GI.

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

Afkast og benchmarkudvikling

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

| År | Afkast | Benchmark | Afkast ift. benchmark |
|------|----------|-----------|-----------------------|
| 2017 | 14,46 % | 16,82 % | -2,35 % |
| 2018 | -10,16 % | -7,50 % | -2,67 % |
| 2019 | 31,56 % | 26,66 % | +4,90 % |
| 2020 | 29,14 % | 29,38 % | -0,23 % |

| | | | |
|-----------|---------|---------|--------|
| 2021* | 22,50% | 19,48% | 3,03% |
| 2012-21** | 392,16% | 361,82% | 30,34% |

*: Perioden 1. januar 2021 – 31. december 2021

** : Perioden 1. oktober 2012 – 31. december 2021

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

Risikofaktorer

Afdelingen risikoklassificeres ud fra en beregning af den ugentlige standardafvigelse målt over en 5-årig periode.

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

På tidspunktet for offentliggørelse af prospektet risikoklassificeres afdelingen som 6, jf. nedenstående tabel:

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

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

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

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

Aktierisiko

De finansielle markeder, inklusive aktiemarkederne, påvirkes af de generelle økonomiske vilkår i samfundet, herunder især forventningerne til udviklingen i

de makroøkonomiske forhold, branchespecifikke forhold og selskabernes evne til at generere indtjening. Det skal bemærkes, at kursudsvingene på aktiemarkederne typisk er større end på obligationsmarkedet og ikke nødvendigvis er samtidige.

Landerisiko

Afdelingens investeringer er fokuseret på Danmark. Kursudviklingen på det danske aktiemarked er derfor væsentligt for afdelingens værdiudvikling. Såvel specifikke danske politiske og regulatoriske foranstaltninger som landets finansielle og økonomiske udvikling, herunder rente- og valutaudviklingen, samt andre aktiekurspåvirkende faktorer er derfor væsentlige risikoelementer for udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue, som ikke eller kun delvis kan elimineres ved risikospredning indenfor afdelingens investerings-univers.

Selskabsspecifikke forhold

Kursudviklingen for hver enkelt aktie i afdelingens portefølje kan være mere ujævn end markedets gennemsnitlige kursudvikling. Selskabsspecifikke forhold, herunder selskabets generelle forretningsudvikling på vigtige områder, finansieringsforhold, følsomheden over for udviklingen i dansk eller udenlandsk rente, følsomheden over for udviklingen i valutakurserne samt ændringer i selskabets regulatoriske og skattemæssige rammebetingelser i såvel Danmark som udlandet, kan fra dag til dag medføre større kursudsving på selskabsniveau end markedets gennemsnitlige daglige kursvariation. Da afdelingen kan placere op til 10 % af formuen i en enkelt aktie, kan nettoværdien af afdelingens formue variere kraftigt som følge af specifikke forhold i de selskaber, som afdelingen har investeret i.

Indskud i kreditinstitutter

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

Valutakursrisiko

Afdelingen kan foretage investeringer i udenlandske aktier, hvilket medfører en eksponering mod valu-

taer, som kan have et større eller mindre udsving i forhold til DKK.

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

Afledte finansielle instrumenter

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

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

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 aktivklasser ud fra de muligheder og datagrundlag.

Lån

Finanstilsynet har givet tilladelse til, at afdelingen kan optage kortfristede lån på op til 10 % af afdelingens formue, bortset fra lån med investeringsformål.

Ændringer

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

Fondskode og SE-nr.

Afdelingens ISIN er: DK0060446623

SE-nr.: 33477996

Globale Aktier

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

Investeringsområde- og -profil

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

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

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

Afdelingen investerer primært i globale aktier optaget til handel på regulerede markeder. Afdelingen investerer minimum 70 % af formuen i aktier, der indgår i afdelingens benchmark.

Afdelingen investerer sine midler i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, som har fået adgang til eller handles på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU (MiFID II direktivet) eller på et andet marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller et andet marked som er reguleret, regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt, herunder markeder der er medlem af World Federation of Exchanges, eller der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

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

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

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

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

Investeringsfilosofi

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

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

Eksposering

Eksposering mod én aktie må maksimalt afvige med 10 %-point i forhold til den enkelte akties vægt i det respektive benchmark.

Eksposering mod én sektor tilstræbes maksimalt, at afvige med 12 %-point i forhold til den enkelte sektors vægt i det respektive benchmark.

Fordeling og koncentration

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

Det tilstræbes, at afdelingen har en veldiversificeret portefølje på mellem 40 og 120 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.

ESG/bæredygtigheds-kategorisering

Afdelingen fremmer miljømæssige og sociale karakteristika. 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 via stemmeafgivning og virksomhedsdialog og ekskludere specifikke selskaber og lande. Afdelingen klassificeres i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (SFDR).

Globale Aktier bidrager ydermere til EU's miljømål ved at investere i selskaber, som leverer løsninger til stabilisering af drivhusgasemissioner og/eller mindsker eller forebygger negativ indvirkning af nuværende eller forventede klimæændringer.

Andelen af afdelingens miljømæssige bæredygtighed vurderes ud fra, om investeringernes økonomiske aktivitet bidrager til et eller flere af EU's miljømål, ikke væsentligt skader EU's miljømål og udøves i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper for erhvervslivet og menneskerettigheder.

Opgørelsen af produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer i henhold til EU-taksonomi forordningen er præsenteret i tabellen nedenfor. Datatilgængeligheden for miljømæssig bæredygtighed er særligt begrænset, eftersom selskaber først er pålagt denne rapporteringsforpligtelse per den 1. januar 2023. Andelen af den miljømæssige bæredygtighed er derfor baseret på estimater. Estimaterne er baseret på vurderinger og data fra

eksterne dataleverandører og konsulenter og vil gradvist blive udfaset, når rapportering fra selskaberne er tilgængelig. Nedenstående opgørelse af andelen af de miljømæssige bæredygtige investeringer tager derfor ikke højde for EU's tekniske screeningskriterier, eftersom overholdelse af disse kriterier, i høj grad, ikke på nuværende tidspunkt bliver rapporteret af selskaber.

| Andel af investeringer afstemt med EU's miljötaksonomi | |
|--|-------|
| Estimeret for EU's miljømål 1-6 | 4,31% |
| Estimeret for EU's miljømål 1-2 | 4,21% |

Note: Tallene er opgjort 29/10/21
Kilde: MSCI

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.

Benchmark

Benchmark er:

MSCI All Country World Index (ACWI), inclusive udbytte.

Afdelingen ændrede benchmark pr. 28. november 2019.

Afkast og benchmarkudvikling

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

| År | Afkast | Benchmark* | Afkast ift. benchmark |
|------------|---------|------------|-----------------------|
| 2017 | 8,90 % | 7,66 % | +1,24 % |
| 2018 | -5,65 % | -3,89 % | -1,76 % |
| 2019 | 31,68 % | 30,74 % | +0,95 % |
| 2020 | -2,25 % | 6,24 % | -8,49 % |
| 2021** | 30,20% | 27,44% | 2,77% |
| 2012-21*** | 218,52% | 222,65% | -4,13% |

*: Afdelingen ændrede benchmark pr. 28. november 2019

** : Perioden 1. januar 2021 – 31. december 2021

***: Perioden 1. oktober 2012 – 31. december 2021

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

Risikofaktorer

Afdelingen risikoklassificeres ud fra en beregning af den ugentlige standardafvigelse målt over en 5-årig periode.

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

På tidspunktet for offentliggørelse af prospektet risikoklassificeres afdelingen som 5, jf. nedenstående tabel:

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

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

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

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

Aktierisiko

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

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

Landerisiko

Afdelingens investeringer er fokuseret på de globale aktiemarkeder. Udviklingen på de globale aktiemarkeder er derfor væsentlige for afdelingens værdiudvikling. Såvel specifikke politiske og regulatoriske foranstaltninger som landenes finansielle og økonomiske udvikling, herunder rente- og valutaudviklingen, samt andre aktiekurspåvirkende faktorer er derfor væsentlige risikoelementer for udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue, som ikke eller kun delvis kan elimineres ved risikospredning indenfor afdelingens investeringsunivers.

Selskabsspecifikke forhold

Kursudviklingen for hver enkelt aktie i afdelingens portefølje kan være mere ujævn end markedets gennemsnitlige kursudvikling. Selskabsspecifikke forhold, herunder selskabets generelle forretningsudvikling, forretningsudviklingen på vigtige områder, finansieringsforhold, følsomheden over for udviklingen i renten, følsomheden over for udviklingen i valutakurserne samt ændringer i selskabets regulatoriske og skattemæssige rammebetingelser, kan fra dag til dag medføre større kursudsving på selskabsniveau end markedets gennemsnitlige daglige kursvariation.

Indskud i kreditinstitutter

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

Valutakursrisiko

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

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

Afledte finansielle instrumenter

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

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

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 aktivklasser ud fra de muligheder og datagrundlag.

Lån

Finanstilsynet har givet tilladelse til, at afdelingen kan optage kortfristede lån på op til 10 % af afdelingens formue, bortset fra lån med investeringsformål.

Ændringer

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

Fondskode og SE-nr.

Afdelingens ISIN er: DK0060446706

SE-nr.: 33478003

Balance AA

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

Investeringsområde- og profil

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

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

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

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

Afdelingen må investere sine midler i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, som har fået adgang til eller handles på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU (MiFID II direktivet) eller på et andet marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller et andet marked som er reguleret, regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt, herunder markeder der er medlem af World Federation of Exchanges, eller der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE). Midlerne kan desuden anbringes på det europæiske og amerikanske marked for high yield bonds, herunder OTC-Fixed Income, som er reguleret af Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) herunder i Rule 144A udstedelser, hvortil der er knyttet en ombyttingsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos

SEC i henhold til Securities Act af 1933, og som om sættes på OTC Fixed Income markedet. Der investeres primært i udstedelser med en cirkulerende mængde på minimum 25 mio. USD på købstidspunktet. Der er ikke specifikke krav til likviditeten af disse.

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

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

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

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

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

Afdelingen må ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.

Investeringsfilosofi

Investeringsfilosofien bag afdelingen baserer sig på en grundlæggende tro på værdien af diversifikation og risikostyring. Evnen til at skabe attraktive afkast

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

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

Fordeling og koncentration

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

Afdelingen skal have en obligationseksponering inklusiv kontanter mellem 85-100 %, heraf en eksponering mod Emerging Markets og High Yield obligationer på maksimalt 15 %-point og en eksponering mod kontanter på maksimalt 10 %-point og en aktieeksponering mellem 0-15 %.

Afledte finansielle instrumenter

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

ESG/bæredygtigheds-kategorisering

Afdelingen fremmer miljømæssige og sociale karakteristika. 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 via stemmeafgivning og virksomhedsdialog og ekskludere specifikke selskaber og lande. Afdelingen klassificeres i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (SFDR).

Balance AA bidrager ydermere til EU's miljømål ved at investere i selskaber, som leverer løsninger til stabilisering af drivhusgasemissioner og/eller mindsker eller forebygger negativ indvirkning af nuværende eller forventede klimaændringer. Derudover investerer Balance AA blandt andet også i grønne obligationer.

Andelen af afdelingens miljømæssige bæredygtighed vurderes ud fra om investeringernes økonomiske aktivitet bidrager til et eller flere af EU's miljømål, ikke væsentligt skader EU's miljømål og udøves i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper for erhvervslivet og menneskerettigheder.

Opgørelsen af produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer i henhold til EU-taksonomi forordningen er præsenteret i tabellen nedenfor. Datatilgængeligheden for miljømæssig bæredygtighed er særligt begrænset, eftersom selskaber først er pålagt denne rapporteringsforpligtelse per den 1. januar 2023. Andelen af den miljømæssige bæredygtighed er derfor baseret på estimater. Estimaterne er baseret på vurderinger og data fra eksterne dataleverandører og konsulenter og vil gradvist blive udfaset, når rapportering fra selskaberne er tilgængelig.

Nedenstående opgørelse af andelen af de miljømæssige bæredygtige investeringer tager derfor ikke højde for EU's tekniske screeningskriterier, eftersom overholdelse af disse kriterier, i høj grad, ikke på nuværende tidspunkt bliver rapporteret af selskaber.

| Andel af investeringer afstemt med EU's miljømålsonomi | |
|--|-------|
| Estimeret for EU's miljømål 1-6 | 2,12% |
| Estimeret for EU's miljømål 1-2 | 2,01% |

Note: Tallene er opgjort 29/10/21

Kilde: MSCI

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.

Benchmark

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

Afkast og benchmarkudvikling

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

| År | Afkast | Benchmark* | Afkast ift. benchmark |
|-------------|--------|------------|-----------------------|
| 2017** | 0,66 % | 1,00 % | -0,34 % |
| 2018 | -0,50% | -1,30 % | -0,20 % |
| 2019 | 6,58 % | | |
| 2020 | 1,57 % | | |
| 2021*** | 2,36% | | |
| 2017-21**** | 9,89% | | |

*: Benchmark blev fjernet fra afdelingen den 1. april 2019

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

***: Perioden 1. januar 2021 – 31. december 2021

****: Perioden 28. juni 2017 –31. december 2021

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

Risikofaktorer

Afdelingen risikoklassificeres målt ved standardafvigelsen, og da afdelingen er etableret 21. april 2017, anvendes der en repræsentativ portefølje fra før etableringen målt over en 5-årig periode. I takt med, at afkastmålingerne påbegyndes for afdelingen selv, erstattes beregningerne med disse faktiske afkastberegninger, således at der til enhver tid er en 5-årig afkasthistorik til beregning af standardafvigelsen.

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

På tidspunktet for offentliggørelse af prospektet risikoklassificeres afdelingen som 3, jf. nedenstående tabel:

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

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

Potentielle investorer gøres opmærksomme på, at værdien af afdelingens andele kan udvikle sig såvel positivt som negativt afhængigt af markedsudviklingen m.v. Afdelingen har en lav til mellem risiko, og der kan være perioder, hvor markedsforholdene medfører, at afdelingen efter omkostninger ikke kan forventes at være kapitalbevarende.

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

Aktierisiko

De finansielle markeder, inklusive aktiemarkederne, påvirkes af de generelle økonomiske vilkår i

samfundet, herunder især forventningerne til udviklingen i de makro-økonomiske forhold, branchespecifikke forhold og selskabernes evne til at generere indtjening.

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

Renterisiko

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

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

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

Landerisiko

Afdelingen investerer blandt andet i amerikanske og europæiske værdipapirer. Kursudviklingen på det internationale aktie- og obligationsmarked har dermed en betydning for afdelingens værdiudvikling. Såvel specifikke amerikanske samt europæiske politiske og regulatoriske foranstaltninger, såsom regionernes finansielle og økonomiske udvikling, herunder rente- og valutaudviklingen, samt andre påvirkende faktorer er derfor væsentlige risikoelementer for udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue, som ikke eller kun delvis kan elimineres ved risikospredning indenfor afdelingens investeringsunivers.

Risiko vedrørende selskabsspecifikke forhold

Værdien af et enkelt værdipapir kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast,

som er meget forskelligt fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet samt lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige, markedsmæssige og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Da afdelingen på investeringstidspunktet kan investere op til 10 pct. I et enkelt selskab, kan værdien af afdelingen variere kraftigt som følge af udsving i enkelte værdipapirer.

Likviditetsrisiko

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

Indskud i kreditinstitutter

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

Valutakursrisiko

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

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

Afledte finansielle instrumenter

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

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

Lån

Finanstilsynet har givet tilladelse til, at afdelingen kan optage kortfristede lån på op til 10 % af afdelingens formue, bortset fra lån med investeringsformål.

Ændringer

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

Fondskode og SE-nr.

Afdelingens ISIN er: DK0060814366

SE-nr.: 35 45 74 29

Balance A

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

Investeringsområde og -profil

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

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

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

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

Afdelingen må investere sine midler i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, som har fået adgang til eller handles på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU (MiFID II direktivet) eller på et andet marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller et andet marked som er reguleret, regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt, herunder markeder der er medlem af World Federation of Exchanges, eller der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE). Midlerne kan desuden anbringes på det europæiske og amerikanske marked for high yield bonds, herunder OTC-Fixed Income, som er reguleret af Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) herunder i Rule 144A udstedelser, hvortil der er knyttet en ombyttingsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos SEC i henhold til Securities Act af 1933, og som

omsættes på OTC Fixed Income markedet. Der investeres primært i udstedelser med en cirkulerende mængde på minimum 25 mio. USD på købstidspunktet. Der er ikke specifikke krav til likviditeten af disse.

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

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

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

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

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

Afdelingen må ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.

Investeringsfilosofi

Investeringsfilosofien bag afdelingen baserer sig på en grundlæggende tro på værdien af diversifikation og risikostyring. Evnen til at skabe attraktive afkast inden for afdelingens respektive risikobånd opnås

igennem en veldiversificeret balanceret portefølje i kombination med aktiv forvaltning. Porteføljen optimeres ved at den i varierende grad eksponeres mod de mest attraktive afkastkilder, og at de dermed forbundne risici begrænses i overensstemmelse med afdelingens risikoprofil. Over tid belønnes risici varierende. Afdelingen søges sammensat med en spredning på regioner og sektorer med det formål at optimere det forventede afkast. Målsætningen er at levere et højt afkast givet det relevante risikobånd.

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

Fordeling og koncentration

Afdelingen skal iagttage de spredningsregler og investeringsmæssige begrænsninger, der er fastsat for godkendte investeringsforeninger i lov om investeringsforeninger m.v. kapitel 13 og 14.

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

Afledte finansielle instrumenter

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

ESG/bæredygtigheds-kategorisering

Afdelingen fremmer miljømæssige og sociale karakteristika. 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 via

stemmeafgivelse og virksomhedsdialog og ekskludere specifikke selskaber og lande. Afdelingen klassificeres i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (SFDR).

Balance A bidrager ydermere til EU's miljømål ved at investere i selskaber, som leverer løsninger til stabilisering af drivhusgasemissioner og/eller mindsker eller forebygger negativ indvirkning af nuværende eller forventede klimænderinger. Derudover investerer afdelingen blandt andet i grønne obligationer.

Andelen af afdelingens miljømæssige bæredygtighed vurderes ud fra om investeringernes økonomiske aktivitet bidrager til et eller flere af EU's miljømål, ikke væsentligt skader EU's miljømål og udøves i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper for erhvervslivet og menneskerettigheder.

Opgørelsen af produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer i henhold til EU-taksonomi forordningen er præsenteret i tabellen nedenfor. Datatilgængeligheden for miljømæssig bæredygtighed er særligt begrænset, eftersom selskaber først er pålagt denne rapporteringsforpligtelse per den 1. januar 2023. Andelen af den miljømæssige bæredygtighed er derfor baseret på estimater. Estimaterne er baseret på vurderinger og data fra eksterne dataleverandører og konsulenter og vil gradvist blive udfaset, når rapportering fra selskaberne er tilgængelig.

Nedenstående opgørelse af andelen af de miljømæssige bæredygtige investeringer tager derfor ikke højde for EU's tekniske screeningskriterier, eftersom overholdelse af disse kriterier, i høj grad, ikke på nuværende tidspunkt bliver rapporteret af selskaber.

| Andel af investeringer afstemt med EU's miljőtaksonomi | |
|--|-------|
| Estimeret for EU's miljømål 1-6 | 2,65% |
| Estimeret for EU's miljømål 1-2 | 2,53% |

Note: Tallene er opgjort 29/10/21

Kilde: MSCI

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.

Benchmark

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

Afkast og benchmarkudvikling

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

Benchmark blev fjernet fra afdelingen den 1. april 2019.

| År | Afkast | Benchmark* | Afkast ift. benchmark |
|------------|---------|------------|-----------------------|
| 2017 | 3,67 % | 4,06 % | -0,39 % |
| 2018 | -2,60 % | -2,20 % | -0,40 % |
| 2019 | 10,71% | | |
| 2020 | 1,22 % | | |
| 2021** | 6,37% | | |
| 2014-21*** | 52,44% | | |

*: Benchmark blev fjernet fra afdelingen den 1. april 2019

** : Perioden 1. januar 2021 – 31. december 2021

***: Perioden 28. januar 2014 – 31. december 2021

Risikofaktorer

Afdelingen risikoklassificeres ud fra en beregning af den ugentlige standardafvigelse målt over en 5-årig periode.

Ved risikoklassificeringen placeres standard-afvigelsen på en skala fra 1-7, hvor 1 er lav risiko og

dermed et formentligt lavt afkast og 7 er høj risiko og dermed et formentligt højt afkast.

På tidspunktet for offentliggørelse af prospektet risikoklassificeres afdelingen som 3, jf. nedenstående tabel:

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

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

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

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

Aktierisiko

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

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

Renterisiko

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

kortsigtede renteudvikling på rentemarkederne og dermed på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.

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

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

Landerisiko

Afdelingen investerer blandt andet i amerikanske og europæiske værdipapirer. Kursudviklingen på det internationale aktie- og obligationsmarked har dermed en betydning for afdelingens værdiudvikling. Såvel specifikke amerikanske samt europæiske politiske og regulatoriske foranstaltninger, såsom regionernes finansielle og økonomiske udvikling, herunder rente- og valutaudviklingen, samt andre påvirkende faktorer er derfor væsentlige risikoelementer for udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue, som ikke eller kun delvis kan elimineres ved risikospredning indenfor afdelingens investerings-univers.

Risiko vedrørende selskabsspecifikke forhold

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

Likviditetsrisiko

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

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

Indskud i kreditinstitutter

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

Valutakursrisiko

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

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

Afledte finansielle instrumenter

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

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

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 aktivklasser ud fra de muligheder og datagrundlag.

Lån

Finanstilsynet har givet tilladelse til, at afdelingen kan optage kortfristede lån på op til 10 % af afdelingens formue, bortset fra lån med investeringsformål.

Ændringer

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

Fondskode og SE-nr.

Afdelingens ISIN er: DK0060522829

SE-nr.: 34 17 94 25

Balance B

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

Investeringsområde og -profil

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

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

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

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

Afdelingen må investere sine midler i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, som har fået adgang til eller handles på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU (MiFID II direktivet) eller på et andet marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, og som er reguleret, regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt, jf. § 139, stk. 1 og 2, i lov om investeringsforeninger m.v. samt markeder der er medlem af World Federation of Exchanges, eller der er full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE). Midlerne kan desuden anbringes på det europæiske og amerikanske marked for High Yield Bonds, herunder OTC-Fixed Income, som er reguleret af Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) samt i Rule 144A udstedelser, hvortil der er knyttet en ombytningsret til

papirer, der inden for 1 år registreres hos SEC i henhold til Securities Act af 1933, og som omsættes på OTC Fixed Income markedet. Der investeres primært i udstedelser med en cirkulerende mængde på minimum 25 mio. USD på købstidspunktet. Der er ikke specifikke krav til likviditeten af disse.

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

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

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

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

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

Afdelingen må ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.

Investeringsfilosofi

Investeringsfilosofien bag afdelingen baserer sig på en grundlæggende tro på værdien af diversifikation og risikostyring. Evnen til at skabe attraktive afkast

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

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

Fordeling og koncentration

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

Afdelingen skal have en obligationseksponering inklusiv kontanter mellem 30-50 % og en aktie-eksponering mellem 50-70 %.

Afledte finansielle instrumenter

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

ESG/bæredygtigheds-kategorisering

Afdelingen fremmer miljømæssige og sociale karakteristika. 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 via stemmeafgivning og virksomhedsdialog og ekskludere specifikke selskaber og lande. Afdelingen klassificeres i

henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (SFDR).

Balance B bidrager ydermere til EU's miljømål ved at investere i selskaber, som leverer løsninger til stabilisering af drivhusgasemissioner og/eller mindsker eller forebygger negativ indvirkning af nuværende eller forventede klimaændringer. Derudover investerer afdelingen blandt andet i grønne obligationer.

Andelen af afdelingens miljømæssige bæredygtighed vurderes ud fra om investeringernes økonomiske aktivitet bidrager til et eller flere af EU's miljømål, ikke væsentligt skader EU's miljømål og udøves i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper for erhvervslivet og menneskerettigheder.

Opgørelsen af produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer i henhold til EU-taksonomi forordningen er præsenteret i tabellen nedenfor. Datatilgængeligheden for miljømæssig bæredygtighed er særligt begrænset, eftersom selskaber først er pålagt denne rapporteringsforpligtelse per den 1. januar 2023. Andelen af den miljømæssige bæredygtighed er derfor baseret på estimater. Estimaterne er baseret på vurderinger og data fra eksterne dataleverandører og konsulenter og vil gradvist blive udfaset, når rapportering fra selskaberne er tilgængelig.

Nedenstående opgørelse af andelen af de miljømæssige bæredygtige investeringer tager derfor ikke højde for EU's tekniske screeningskriterier, eftersom overholdelse af disse kriterier, i høj grad, ikke på nuværende tidspunkt bliver rapporteret af selskaber.

| Andel af investeringer afstemt med EU's miljőtaksonomi | |
|--|-------|
| Estimeret for EU's miljømål 1-6 | 3,50% |
| Estimeret for EU's miljømål 1-2 | 3,35% |

Note: Tallene er opgjøret 29/10/21
Kilde: MSCI

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.

Benchmark

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

Afkast og benchmarkudvikling

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

Benchmark blev fjernet fra afdelingen den 1. april 2019.

| År | Afkast | Benchmark* | Afkast ift. benchmark |
|------------|---------|------------|-----------------------|
| 2017 | 6,57 % | 5,61 % | +0,96 % |
| 2018 | -4,30 % | -2,80 % | -1,50 % |
| 2019 | 18,04 % | | |
| 2020 | 2,57 % | | |
| 2021** | 15,80% | | |
| 2012-21*** | 117,74% | | |

*: Benchmark blev fjernet fra afdelingen den 1. april 2019

** : Perioden 1. januar 2021 – 31. december 2021

***: Perioden 1. oktober 2012 – 31. december 2021

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

Risikofaktorer

Afdelingen risikoklassificeres ud fra en beregning af den ugentlige standardafvigelse målt over en 5-årig periode.

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

På tidspunktet for offentliggørelse af prospektet risikoklassificeres afdelingen som 4, jf. nedenstående tabel:

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

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

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

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

Aktierisiko

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

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

Renterisiko

Rentemarkederne, inklusiv obligationsmarkederne påvirkes af de generelle økonomiske vilkår, herunder forventninger til inflationsudviklingen. Sektorrelaterede, regionale, nationale samt internationale begivenheder af for eksempel økonomisk eller forretningsmæssig karakter kan også have afgørende

indflydelse på såvel den langsigtede som den kort-sigtede renteudvikling på obligationsmarkederne og dermed på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.

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

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

Landerisiko

Afdelingen investerer blandt andet i amerikanske og europæiske værdipapirer. Kursudviklingen på det internationale aktie- og obligationsmarked har dermed en betydning for Afdelingens værdiudvikling. Såvel specifikke amerikanske samt europæiske politiske og regulatoriske foranstaltninger, såsom regionernes finansielle og økonomiske udvikling, herunder rente- og valutaudviklingen, samt andre påvirkende faktorer er derfor væsentlige risikoelementer for udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue, som ikke eller kun delvis kan elimineres ved risikospredning indenfor afdelingens investerings-univers.

Risiko vedrørende selskabsspecifikke forhold

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

Likviditetsrisiko

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

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

Indskud i kreditinstitutter

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

Valutakursrisiko

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

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

Afledte finansielle instrumenter

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

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

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 aktivklasser ud fra de muligheder og datagrundlag.

Lån

Finanstilsynet har givet tilladelse til, at afdelingen kan optage kortfristede lån på op til 10 % af afdelingens formue, bortset fra lån med investeringsformål.

Ændringer

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

Fondskode og SE-nr.

Afdelingens ISIN er: DK0060446979

SE-nr.: 33478038

Balance Akkumulerende

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

Investeringsområde- og profil

Afdelingen er en bevisudstedende akkumulerende afdeling.

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

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

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

Afdelingen investerer sine midler i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, som har fået adgang til eller handles på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU (MiFID II direktivet) eller på et andet marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller et andet marked, som er reguleret, regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt, herunder markeder, der er medlem af World Federation of Exchanges, eller der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE). Midlerne kan desuden anbringes på det europæiske og amerikanske marked for High Yield Bonds, herunder OTC-Fixed Income, som er reguleret af Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) samt i Rule 144A udstedelser, hvortil der er knyttet en ombytningsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos SEC i henhold til Securities Act af

1933, og som omsættes på OTC Fixed Income markedet. Der investeres primært i udstedelser med en cirkulerende mængde på minimum 25 mio. USD på købstidspunktet. Der er ikke specifikke krav til likviditeten af disse.

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

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

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

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

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

Afdelingen må ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.

Investeringsfilosofi

Investeringsfilosofien bag afdelingen baserer sig på en grundlæggende tro på værdien af diversifikation og risikostyring. Evnen til at skabe attraktive afkast inden for afdelingens respektive risikobånd opnås

igennem en veldiversificeret balanceret portefølje i kombination med aktiv forvaltning. Porteføljen optimeres ved at den i varierende grad eksponeres mod de mest attraktive afkastkilder, og at de dermed forbundne risici begrænses i overensstemmelse med afdelingens risikoprofil. Over tid belønnes risici varierende. Afdelingen søges sammensat med en spredning på regioner og sektorer med det formål at optimere det forventede afkast. Målsætningen er at levere et højt afkast givet det relevante risikobånd.

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

Fordeling og koncentration

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

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

Afledte finansielle instrumenter

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

ESG/bæredygtigheds-kategorisering

Afdelingen fremmer miljømæssige og sociale karakteristika. 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 via stemmeafgivning og virksomhedsdialog og ekskludere specifikke selskaber og lande. Afdelingen klassificeres i

henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (SFDR).

Balance Akkumulerende bidrager ydermere til EU's miljømål ved at investere i selskaber, som leverer løsninger til stabilisering af drivhusgasemissioner og/eller mindsker eller forebygger negativ indvirkning af nuværende eller forventede klimaændringer. Derudover investerer Balance Akkumulerende blandt andet også i grønne obligationer.

Andelen af afdelingens miljømæssige bæredygtighed vurderes ud fra om investeringernes økonomiske aktivitet bidrager til et eller flere af EU's miljømål, ikke væsentligt skader EU's miljømål og udøves i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper for erhvervslivet og menneskerettigheder.

Opgørelsen af produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer i henhold til EU-taksonomi forordningen er præsenteret i tabellen nedenfor. Datatilgængeligheden for miljømæssig bæredygtighed er særligt begrænset, eftersom selskaber først er pålagt denne rapporteringsforpligtelse per den 1. januar 2023. Andelen af den miljømæssige bæredygtighed er derfor baseret på estimater. Estimaterne er baseret på vurderinger og data fra eksterne dataleverandører og konsulenter og vil gradvist blive udfaset, når rapportering fra selskaberne er tilgængelig.

Nedenstående opgørelse af andelen af de miljømæssige bæredygtige investeringer tager derfor ikke højde for EU's tekniske screeningskriterier, eftersom overholdelse af disse kriterier, i høj grad, ikke på nuværende tidspunkt bliver rapporteret af selskaber.

| Andel af investeringer afstemt med EU's miljøtaksonomi | |
|--|-------|
| Estimeret for EU's miljømål 1-6 | 3,35% |
| Estimeret for EU's miljømål 1-2 | 3,16% |

Note: Tallene er opgjort 29/10/21
Kilde: MSCI

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.

Benchmark

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

Afkast og benchmarkudvikling

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

Benchmark blev fjernet fra afdelingen den 1. april 2019.

| År | Afkast | Benchmark* | Afkast ift. benchmark |
|-------------|---------|------------|-----------------------|
| 2017** | 0,70 % | 1,63 % | -0,93 % |
| 2018 | -4,30 % | -2,50 % | -1,60 % |
| 2019 | 15,70 % | | |
| 2020 | 3,30 % | | |
| 2021*** | 11,76% | | |
| 2017-21**** | 29,12% | | |

*: Benchmark blev fjernet fra afdelingen den 1. april 2019

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

***: Perioden 1. januar 2021 – 31. december 2021

****: Perioden 28. juni 2017 –31. december 2021

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

Risikofaktorer

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

påbegyndes for afdelingen selv, erstattes beregningerne med disse faktiske afkastberegninger, således at der til enhver tid er en 5-årig afkasthistorik til beregning af standardafvigelsen.

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

På tidspunktet for offentliggørelse af prospektet risikoklassificeres afdelingen som 4, jf. nedenstående tabel:

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

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

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

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

Aktierisiko

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

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

Landerisiko

Afdelingen investerer blandt andet i amerikanske og europæiske værdipapirer. Kursudviklingen på det internationale aktie- og obligationsmarked har dermed en betydning for afdelingens værdiudvikling. Såvel specifikke amerikanske samt europæiske politiske og regulatoriske foranstaltninger, såsom regionernes finansielle og økonomiske udvikling, herunder rente- og valutaudviklingen, samt andre påvirkende faktorer er derfor væsentlige risikoelementer for udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue, som ikke eller kun delvis kan elimineres ved risikospredning indenfor afdelingens investerings-univers.

Renterisiko

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

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

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

Risiko vedrørende selskabsspecifikke forhold

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

Likviditetsrisiko

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

Indskud i kreditinstitutter

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

Valutakursrisiko

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

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

Afledte finansielle instrumenter

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

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

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 aktivklasser ud fra de muligheder og datagrundlag.

Lån

Finanstilsynet har givet tilladelse til, at afdelingen kan optage kortfristede lån på op til 10 % af afdelingens formue, bortset fra lån med investeringsformål.

Ændringer

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

Fondskode og SE-nr.

Afdelingens ISIN er: DK0060814440

SE-nr: 35 45 74 37

Balance C

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

Investeringsområde- og profil

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

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

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

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

Afdelingen må investere sine midler i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, som har fået adgang til eller handles på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU (MiFID II direktivet) eller på et andet marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller et andet marked, som er reguleret, regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt, herunder markeder, der er medlem af World Federation of Exchanges, eller der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE). Midlerne kan desuden anbringes på det europæiske og amerikanske marked for High Yield Bonds, herunder OTC-Fixed Income, som er reguleret af Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) samt i Rule 144A udstedelser, hvortil der er

knyttet en ombytningsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos SEC i henhold til Securities Act af 1933, og som omsættes på OTC Fixed Income markedet. Der investeres primært i udstedelser med en cirkulerende mængde på minimum 25 mio. USD på købstidspunktet. Der er ikke specifikke krav til likviditeten af disse.

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

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

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

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

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

Afdelingen må ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.

Investeringsfilosofi

Investeringsfilosofien bag afdelingen baserer sig på en grundlæggende tro på værdien af diversifikation

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

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

Fordeling og koncentration

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

Afdelingen skal have en obligationseksponering inklusiv kontanter mellem 10-35 % og en aktieeksponering mellem 65-90 %.

Afledte finansielle instrumenter

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

ESG/bæredygtigheds-kategorisering

Afdelingen fremmer miljømæssige og sociale karakteristika. 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 via stemmeafgivning og virksomhedsdialog og ekskludere

specifikke selskaber og lande. Afdelingen klassificeres i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (SFDR).

Balance C bidrager ydermere til EU's miljømål ved at investere i selskaber, som leverer løsninger til stabilisering af drivhusgasemissioner og/eller mindsker eller forebygger negativ indvirkning af nuværende eller forventede klimaændringer. Derudover investerer Balance C blandt andet også i grønne obligationer.

Andelen af afdelingens miljømæssige bæredygtighed vurderes ud fra om investeringernes økonomiske aktivitet bidrager til et eller flere af EU's miljømål, ikke væsentligt skader EU's miljømål og udøves i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper for erhvervslivet og menneskerettigheder.

Opgørelsen af produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer i henhold til EU-taksonomi forordningen er præsenteret i tabellen nedenfor. Datatilgængeligheden for miljømæssig bæredygtighed er særligt begrænset, eftersom selskaber først er pålagt denne rapporteringsforpligtelse per den 1. januar 2023. Andelen af den miljømæssige bæredygtighed er derfor baseret på estimater. Estimaterne er baseret på vurderinger og data fra eksterne dataleverandører og konsulenter og vil gradvist blive udfaset, når rapportering fra selskaberne er tilgængelig.

Nedenstående opgørelse af andelen af de miljømæssige bæredygtige investeringer tager derfor ikke højde for EU's tekniske screeningskriterier, eftersom overholdelse af disse kriterier, i høj grad, ikke på nuværende tidspunkt bliver rapporteret af selskaber.

| Andel af investeringer afstemt med EU's miljømål-sonomi | |
|---|-------|
| Estimeret for EU's miljømål 1-6 | 3,79% |
| Estimeret for EU's miljømål 1-2 | 3,61% |

Note: Tallene er opgjort 29/10/21
Kilde: MSCI

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.

Benchmark

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

Benchmark blev fjernet fra afdelingen den 1. april 2019.

Afkast og benchmarkudvikling

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

Benchmark blev fjernet fra afdelingen den 1. april 2019.

| År | Afkast | Benchmark* | Afkast ift. benchmark |
|------------|---------|------------|-----------------------|
| 2017 | 7,43 % | 6,48 % | +0,95 % |
| 2018 | -5,20 % | -3,20 % | -2,00 % |
| 2019 | 23,23 % | | |
| 2020 | 2,19 % | | |
| 2021** | 21,07% | | |
| 2015-21*** | 61,40% | | |

*: Benchmark blev fjernet fra afdelingen den 1. april 2019

** : 1. januar 2021 – 31. december 2021

***: Perioden 5. maj 2015 – 31. december 2021

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

Risikofaktorer

Afdelingen risikoklassificeres ud fra en beregning af den ugentlige standardafvigelse målt over en 5-årig periode. Da afdelingen er etableret 25. februar 2015, anvendes der en repræsentativ portefølje fra før etableringen. I takt med, at afkastmålingerne påbegyndes for afdelingen selv, erstattes beregningerne med disse faktiske afkastberegninger, således at der til enhver tid er en 5-årig afkasthistorik til beregning af standardafvigelsen.

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

På tidspunktet for offentliggørelse af prospektet risikoklassificeres afdelingen som 4, jf. nedenstående tabel:

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

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

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

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

Aktierisiko

De finansielle markeder, inklusive aktiemarkederne, påvirkes af de generelle økonomiske vilkår i samfundet, herunder især forventningerne til udviklingen i

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

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

Renterisiko

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

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

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

Landerisiko

Afdelingen investerer blandt andet i amerikanske og europæiske værdipapirer. Kursudviklingen på det internationale aktie- og obligationsmarked har dermed en betydning for afdelingens værdiudvikling. Såvel specifikke amerikanske samt europæiske politiske og regulatoriske foranstaltninger, såsom regionernes finansielle og økonomiske udvikling, herunder rente- og valutaudviklingen, samt andre påvirkende faktorer er derfor væsentlige risikoelementer for udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue, som ikke eller kun delvis kan elimineres ved risikospredning indenfor afdelingens investerings-univers.

Risiko vedrørende selskabsspecifikke forhold

Værdien af et enkelt værdipapir kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet samt lovgivningsmæssige,

konkurrencemæssige, markedsmæssige og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Da afdelingen på investeringstidspunktet kan investere op til 10 pct. i et enkelt selskab, kan værdien af afdelingen variere kraftigt som følge af udsving i enkelte værdipapirer.

Likviditetsrisiko

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

Indskud i kreditinstitutter

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

Valutakursrisiko

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

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

Afledte finansielle instrumenter

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

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

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 aktivklasser ud fra de muligheder og datagrundlag.

Lån

Finanstilsynet har givet tilladelse til, at afdelingen kan optage kortfristede lån på op til 10 % af afdelingens formue, bortset fra lån med investeringsformål.

Ændringer

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

Fondskode og SE-nr.

Afdelingens ISIN er: DK0060622884

SE-nr.: 34189811

Fælles for afdelingerne

Udbud og tegning

Andele

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

Navnenotering finder sted gennem investorens konførende institut.

Ejerregistret føres af VP Securities A/S.

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

Køb og salg af andele

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

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

Optagelse til handel

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

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

Emission af andele

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

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

Andelene udbydes i løbende emission hos:

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

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

Tegningsordrer kan endvidere afgives gennem øvrige pengeinstitutter og børsmæglere.

Andele i Investeringsforeningens afdelinger afregnes kutymæssigt på tredjedagen efter tegningen samtidig med registrering på i VP Securities A/S.

Indledende tegningsperiode ved stiftelse af nye afdelinger

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

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

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

Emissionspris

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

instrumenter og til nødvendige omkostninger ved emissionen.

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

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

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

| Afdeling | 1* | 2** | 3*** |
|--------------------------|------|------|------|
| Mellemlange Obligationer | 0,00 | 0,10 | 0,10 |
| Kreditobligationer | 0,00 | 0,35 | 0,35 |
| Danske Aktier | 0,10 | 0,07 | 0,17 |
| Globale Aktier | 0,10 | 0,10 | 0,15 |
| Balance AA | 0,02 | 0,18 | 0,20 |
| Balance A | 0,02 | 0,18 | 0,20 |
| Balance B | 0,04 | 0,16 | 0,20 |
| Balance Akkumulerende | 0,04 | 0,16 | 0,20 |
| Balance C | 0,05 | 0,15 | 0,20 |

1*: Kurtage og øvrige direkte handelsomkostninger i %

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

3***: I alt maksimale emissionsomkostninger i %

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

Indløsningspris

Indløsningsprisen fastsættes i henhold til § 4 (Dobbeltpriismetoden) i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger m.v. ved

opgørelse af indre værdi efter samme principper som anvendes i årsrapporten med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved indløsningen.

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

| Afdeling | 1* | 2** | 3** * |
|--------------------------|------|------|----------|
| Mellemlange Obligationer | 0,00 | 0,10 | 0,10 |
| Kreditobligationer | 0,00 | 0,35 | 0,35 |
| Danske Aktier | 0,10 | 0,07 | 0,17 |
| Globale Aktier | 0,10 | 0,10 | 0,15 |
| Balance AA | 0,02 | 0,18 | 0,20 |
| Balance A | 0,02 | 0,18 | 0,20 |
| Balance B | 0,04 | 0,16 | 0,20 |
| Balance Akkumulerende | 0,04 | 0,16 | 0,20 |
| Balance C | 0,05 | 0,15 | 0,20 |

1*: Kurtage og øvrige direkte handelsomkostninger i %

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

3***: I alt maksimale indløsningsomkostninger i %

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

Ex-kupon

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

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

køb af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved emissionen.

Kursoplysning

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

Fastholdelse af risikoprofil

Investeringsforeningen fokuserer på at fastholde afdelingernes risikoprofiler.

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

Investeringsforeningens bestyrelse har for alle afdelinger fastlagt målsætning for afkast og risikorammer, som kapitalforvalteren løbende vurderer og justerer udnyttelsen af.

Flytning

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

Omsættelighed

Andele i Investeringsforeningen er frit omsættelige.

Investering i depotbeviser

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

Investering i depotbeviser indebærer en eksponering mod udstederen af depotbeviset.

Market Making

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

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

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

Afledte finansielle instrumenter

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

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

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

indgå valutahandler med en løbetid på under 3 dage uden indgåelse af aftale om sikkerhedsstillelse, såfremt modparten opfylder nærværende investeringsstrategis alternative kriterier for godtagelse af modpater med henblik på handel med afledte finansielle instrumenter (OTC).

Kreditvurdering

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

Identifikation af geografisk eksponering

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

Stemmerettigheder

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

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 indgår 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 miljøsyn

Foreningen ønsker at integrere miljø- og klimahensyn 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 investeringsegne.

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

Udlodning af udbytte

Vedrørende udloddende afdelinger

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

- indtjente renter samt vederlag for evt. udlån af værdipapirer
- indtjente udbytter fratrukket indeholdt udbytteskat og tillagt tilbagebetalt 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 nedrundinger af minimumsindkomsten

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

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

Udbyttetsatsen kan nedrundes til nærmeste 0,1 % af andelenes pålydende værdi. Såfremt udbyttet er nedrundet eller er opgjort til mindre end 0,1% overføres nedrundingen til udlodning det efterfølgende år.

For udloddende aktiebaserede afdelinger sker udlodning af udbytte efter fradrag af 27 % acontoskat. For rene udloddende obligations-baserede afdelinger tilbageholdes ikke acontoskat.

Uanset afdeling modtager andele registreret på pensionskonti udbytte uden tilbageholdelse af acontoskat. Udbetaling af udbytte til investorens konto sker via VP Securities.

Udbytte

Vedrørende udloddende afdelinger

Udbyttet udbetales det efterfølgende år. Det vil sige, at udbyttet for 2021 udbetales efter den ordinære generalforsamling, der afholdes i 2022.

For 2021 vises foreslåede udbytte for regnskabsåret 2021, som indstilles til godkendelse på generalforsamlingen den 7. april 2022. Bestyrelsen kan beslutte at udbetale a conto udbytter forud for generalforsamlingen.

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

| Afdeling: | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|--------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Mellemlange Obligationer | 1,20 | 0,10 | 0,20 | 0,30 | 0,00 |
| Kreditobligationer | 15,50 | 0,00 | 1,90 | 4,50 | 0,00 |
| Danske Aktier | 14,90 | 19,90 | 9,20 | 15,80 | 27,40 |
| Globale Aktier | 3,70 | 0,00 | 11,30 | 0,00 | 43,70 |
| Balance AA* | 0,20 | 3,40 | 0,60 | 1,70 | 2,80 |
| Balance A | 1,80 | 4,00 | 0,90 | 2,20 | 4,20 |

| | | | | | |
|-----------|------|------|------|------|-------|
| Balance B | 1,90 | 3,90 | 2,40 | 2,50 | 11,20 |
| Balance C | 1,50 | 1,40 | 2,10 | 3,00 | 13,30 |

*: Afdelingen er opstartet den 28. juni 2017

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

Akkumulerende afdelinger

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

Beskatning af afdelingerne

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

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

Beskatning af investorerne

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

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

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

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

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

Investering fra personers frie midler:

Vedrørende udloddende afdelinger

Beskatningen af udloddende afdelingers opgjorte minimums-indkomst (optjent udbytte, renter mv.) samt eventuelle frivillige udlodninger sker efter reglerne i personskatteloven og relaterer sig til, om afdelingen er obligationsbaseret eller aktiebaseret. Gevinst og tab ved afståelse af andele i afdelingerne beskattes efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven. Gevinst/tab ved salg af investeringsbeviser i aktiebaserede afdelinger beskattes som aktieindkomst. Gevinst/tab ved salg af

investeringsbeviser i obligationsbaserede afdelinger beskattes som kapitalindkomst.

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

Der tilbageholdes a conto udbytteskat af udloddet udbytte fra aktiebaserede afdelinger samt fra fund-of-fund afdelinger, der ikke er rene obligationsbaserede afdelinger (omfatter pt. afdeling Balance A, Balance AA, Balance B og Balance C).

Der tilbageholdes 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 (kalenderårsregnskab).

Gevinst og tab på investeringsforeningsandelene medregnes i kapitalindkomsten.

Investering fra personers pensioner:

Vedrørende udloddende afdelinger

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

Vedrørende akkumulerende afdelinger

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

Midler fra virksomhedsskatteordningen:

Vedrørende udloddende afdelinger

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

Vedrørende akkumulerende afdelinger

Midler under virksomhedsskatteordningen kan investeres i andele i akkumulerende afdelinger.

Her beskattes gevinster og tab efter lagerprincippet.

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

Midler fra selskaber:

Vedrørende udloddende afdelinger

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

Vedrørende akkumulerende afdelinger

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

Midler fra fonde:

Vedrørende udloddende afdelinger

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

Vedrørende akkumulerende afdelinger

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

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

Foreningsandelens rettigheder og pligter

Ordinær generalforsamling

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

Rettigheder

Ingen foreningsandele har særlige rettigheder.

Stemmeret

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

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

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

Enhver investor har ret til at møde på generalforsamlingen ved fuldmægtig. Fuldmagten, der skal fremlægges, skal være skriftlig og dateret. Fuldmagt til bestyrelsen kan ikke gives for længere tid

end 1 år og skal gives til en bestemt generalforsamling med en på forhånd kendt dagsorden.

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

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

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

Indløsning af andele

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

Foreningen kan udsætte indløsningen:

- 1) når foreningen ikke kan fastsætte den indre værdi på grund af forholdene på markedet, eller
- 2) når foreningen af hensyn til en lige behandling af investorerne først fastsætter indløsningsprisen, når foreningen har realiseret de til indløsningen af andelene nødvendige aktiver.

Finanstilsynet kan kræve, at foreningen udsætter indløsning af andele.

Ændring af vedtægter, fusion, spaltning og opløsning

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

Beslutning om ændring af vedtægternes regler for anbringelse af en afdelings formue, en afdelings afvikling, spaltning, overflytning af en afdeling eller fusion af den ophørende enhed tilkommer på

generalforsamlingen afdelingens investorer. Beslutning herom er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 af såvel de stemmer, som er afgivet, som af den del af afdelingens formue, som er repræsenteret på generalforsamlingen.

Udstedende institut

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

For denne ydelse betaler hver afdeling årligt 16.500 kr. Hertil kommer almindelige basisydelser og gebyrer faktureret i henhold til de til enhver tid gældende satser i VP Securities A/S samt gebyr for cash management funktionen, herunder Automatic Cash Concentration.

Udstederaftalen kan opsiges af begge parter med øjeblikkelig virkning.

Samarbejdsaftaler

Administration

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

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

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

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

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

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

Såfremt en afdeling investerer i andre af foreningens afdelinger eller ved investering i andre foreninger, der administreres af PFA Asset Management A/S, vil

en forholdsmæssig andel af de underliggende afdelingers omkostninger i relation til administrations- og rådgivningsvederlag samt markedsføringshonorar blive refunderet til afdelingen.

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

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

| Afdeling | Andel af formuen |
|--------------------------|------------------|
| Mellemlange Obligationer | 0,40% |
| Kreditobligationer | 0,73% |
| Danske Aktier | 0,92% |
| Globale Aktier | 0,97% |
| Balance AA | 0,78% |
| Balance A | 0,82% |
| Balance B | 0,84% |
| Balance Akkumulerende | 0,85% |
| Balance C | 0,88% |

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

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

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

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

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

Kapitalforvalter

Kapitalforvaltning varetages af:
PFA Asset Management A/S

Ifølge investeringsforvaltningsaftalen mellem parterne skal PFA Asset Management A/S for afdelingerne varetage køb og salg af værdipapirer og finansielle instrumenter til Investeringsforeningen.

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

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

PFA Asset Management A/S skal løbende følge Investeringsforeningens porteføljer med henblik på aktivt at foretage kapitalforvaltning af porteføljernes sammensætning og fordeling på enkelte investeringer.

PFA Asset Management A/S har det fulde ansvar over for Investeringsforeningen for enhver

disposition, herunder at de finansielle instrumenter i afdelingerne til enhver tid opfylder placeringskravene og de af bestyrelsen fastsatte retningslinjer samt de relevante bestemmelser i lov om investeringsforeninger m.v.

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

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

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

Kapitalforvaltningshonorar PFA Asset Management A/S

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

| Afdeling | Andel af formuen |
|--------------------------|-------------------------|
| Mellemlange Obligationer | 0,03% |
| Kreditobligationer | 0,12% |
| Danske Aktier | 0,30% |
| Globale Aktier | 0,36% |
| Balance AA | 0,19 % |
| Balance A | 0,21% |
| Balance B | 0,22% |
| Balance Akkumulerende | 0,21% |
| Balance C | 0,26% |

Såfremt Assets Under Management (AuM) korrigeret for funds of funds i Investeringsforeningen PFA Invest stiger til over 25 mia. kr., vil PFA Asset Management A/S yde en rabat på 10 % på kapitalforvaltningshonoraret på den del af AuM, der overstiger 25 mia.kr. Såfremt AuM korrigeret for funds of funds stiger til over 50 mia. kr., vil PFA Asset Management A/S yde en yderligere rabat på 10 % på AuM på

beløbet udover de 50 mia. kr. Ændringen af omkostnings-satserne 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 Bank

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

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

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

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

| Afdeling | Andel af formuen |
|--------------------------|------------------|
| Mellemlange Obligationer | 0,25 % |
| Kreditobligationer | 0,50 % |
| Danske Aktier | 0,50 % |
| Globale Aktier | 0,50 % |

| | |
|-----------------------|--------|
| Balance AA | 0,40 % |
| Balance A | 0,50 % |
| Balance B | 0,50 % |
| Balance Akkumulerende | 0,50 % |
| Balance C | 0,50 % |

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

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

Selskabet er koncernforbundet med PFA Asset Management A/S.

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

Ringkjøbing Landbobank

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).

Vederlaget for markedsføring af de enkelte afdelinger til Ringkjøbing Landbobank udgør:

| Afdeling | Andel af formuen |
|--------------------------|------------------|
| Mellemlange Obligationer | 0,25 % |
| Kreditobligationer | 0,50 % |

| | |
|-----------------------|--------|
| Danske Aktier | 0,50 % |
| Globale Aktier | 0,50 % |
| Balance AA | 0,40 % |
| Balance A | 0,50 % |
| Balance B | 0,50 % |
| Balance Akkumulerende | 0,50 % |
| Balance C | 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 forvaltning af investeringsforeningen.

PFA Holding A/S ejer 100 % af aktierne i PFA Pension, forsikringsaktieselskab, PFA Bank A/S og PFA Asset Management A/S, og selskaberne er dermed koncernforbundne. PFA Pension, forsikringsaktieselskab garanterer for tegningen i forbindelse med lancering af nye afdelinger i Investeringsforeningen. Det er dog ikke på sigt PFA Pension, forsikringsaktieselskabs intention at være majoritetsinvestor i afdelinger i Investeringsforeningen. Der vurderes ikke at være interessekonflikter mellem PFA Pension, forsikringsaktieselskab og PFA Asset Management A/S, idet begge selskaber arbejder for at skabe værdi til kunderne i PFA-koncernen bl.a. i form af højst muligt afkast under hensyntagen til en passende risiko.

Depotselskab

Investeringsforeningen har indgået aftale med J.P. Morgan AG - Copenhagen Branch, filial af J.P. Morgan AG, Tyskland, Kalvebod Brygge 39, 1560 København V ("J.P. Morgan") om, at denne som depotbank forvalter og opbevarer værdipapirer og likvide midler for Investeringsforeningens afdelinger i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., lov om finansiel virksomhed §§ 106-107b samt Finanstilsynets bestemmelser.

Depotbankens forpligtelser

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

Depotbankens opgaver er blandt andet:

- Forvalte og opbevare Investeringsforeningens finansielle aktiver særskilt for Investeringsforeningens afdelinger.
- Depotbanken skal føre konti for Investeringsforeningen og afdelingerne.
- Depotbanken skal føre kontrol med, at afdelingernes indre værdier beregnes i overensstemmelse med lovgivningen og Investeringsforeningens vedtægter.
- Depotbanken skal i forbindelse med handel med værdipapirer kontrollere, at der i forbindelse med et salg sker indbetaling af salgssummen til depotbanken, og at der ved køb kun sker betaling til modparten ved samtidig levering af værdipapirer til Investeringsforeningens depot i depotbanken.
- Depotbanken skal påse, at værdipapirer, der handles på en fondsbørs eller et andet reguleret marked, såfremt de handles uden for fondsbørsen eller markedet, handles til samme eller en mere fordelagtig pris end den, der omsætningens størrelse taget i betragtning, kunne opnås på det pågældende marked.
- Aftalen kan af begge parter opsiges med et varsel på 3 måneder.

Delegation til andre depotbanker

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

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

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

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

Vederlag

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

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

Udskiftning af depotselskab

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

Formue og omkostninger

Formue

Afdelingernes formue pr. 31. december 2021 i henhold til seneste årsrapport vises i nedenstående tabel.

| Afdeling | Afdelingens formue i t. kr. pr. 31. december 2021 |
|--------------------------|---|
| Mellemlange Obligationer | 2.552.770 |
| Kreditobligationer | 1.855.261 |
| Danske Aktier | 1.810.496 |
| Globale Aktier | 3.938.092 |
| Balance AA | 252.280 |
| Balance A | 4.003.457 |
| Balance B | 7.443.604 |
| Balance Akkumulerende | 883.633 |
| Balance C | 2.515.996 |

Samlede administrationsomkostninger

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

| Afdeling | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|--------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Mellemlange Obligationer | 0,33% | 0,39% | 0,41% | 0,41% | 0,41% |
| Kreditobligationer | 0,70% | 0,80% | 0,77% | 0,76% | 0,75% |
| Danske Aktier | 1,10% | 1,01% | 0,94% | 0,93% | 0,92% |
| Globale Aktier | 1,09% | 1,03% | 0,98% | 0,98% | 0,96% |
| Balance AA* | 0,44% | 0,78% | 0,77% | 0,79% | 0,80% |
| Balance A | 0,83% | 0,84% | 0,84% | 0,83% | 0,83% |
| Balance B | 0,89% | 0,87% | 0,85% | 0,84% | 0,84% |
| Balance Akkumulerende ** | 0,49% | 0,88% | 0,88% | 0,86% | 0,86% |
| Balance C | 1,02% | 0,94% | 0,91% | 0,90% | 0,89% |

*: Afdelingen er opstartet 23. juni 2017

** : Afdelingen er opstartet 23. juni 2017

I 2021 udgjorde det samlede vederlag til PFA Asset Management A/S 73.608.715 kr.

Bestyrelse

Bestyrelsens honorar godkendes årligt af generalforsamlingen.

I 2021 udgjorde det samlede vederlag til bestyrelsen 500.000 kr.

Vederlaget til bestyrelsen 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.

I 2021 udgjorde den samlede afgift til Finanstilsynet 422.439 kr.

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 og 367 i lov om finansiel virksomhed.

Årlige omkostninger i procent (ÅOP)

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

Afdelingernes ÅOP og indirekte omkostninger kan findes her <https://pfainvest.dk/forside/vores-afdelinger/faa-overblik-over-afdelinger/>. Alternativt kan det findes på www.pfainvest.dk. Klik derefter på afdelinger i toppen og derefter omkostninger. Her kan du også finde en beskrivelse af ÅOP og indirekte omkostninger.

Indirekte omkostninger

Indirekte transaktionsomkostninger er de indirekte spread-omkostninger der opstår i forbindelse med

den løbende porteføljeforvaltning og handel med værdipapirer, samt valuta.

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

Afdelingernes indirekte omkostninger pr. 31. december 2021 er angivet nedenfor:

| Afdeling | Indirekte omkostninger |
|--------------------------|------------------------|
| Mellemlange Obligationer | 0,05% |
| Kreditobligationer | 0,82% |
| Danske Aktier | 0,08% |
| Globale Aktier | 0,13% |
| Balance AA | 0,24% |
| Balance A | 0,20% |
| Balance B | 0,15% |
| Balance Akkumulerende | 0,25% |
| Balance C | 0,17% |

Særlige forhold

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

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

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

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

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

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

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

Regnskabsrapporter

Investeringsforeningens regnskabsår er kalenderåret, dog var første regnskabsår 31. august 2012 til 31. december 2012. Årsrapport udarbejdes pr. 31. december og halvårsrapport pr. 30. juni.

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