

Bestyrelsens fusionsplan og fusionsredegørelse for fusion mellem
Investeringsforeningen PFA Invest, CVR-nr. 34695644, FT-nr. 11178

Fusion af afdelingerne:

Højt Udbytte Aktier
Europe Value Aktier
USA Stabile Aktier

(ophørende afdelinger)

og afdeling

Globale aktier
(fortsættende afdeling)

Bestyrelsen for Investeringsforeningen PFA Invest har med skattemæssig virkning fra 12. november 2021 besluttet fusionerer afdelingerne Højt Udbytte Aktier FT nr.: 11178-007, Europe Value Aktier, FT nr.: 11178-009 og USA Stabile Aktier, FT nr.: 11178-012 under Investeringsforeningen PFA Invest, som ophørende afdelinger og afdeling Globale Aktier, FT nr.: 11178-004 som fortsættende afdeling.

I den anledning er der for Investeringsforeningen PFA Invest udarbejdet følgende fusionsplan og - redegørelse i henhold til lov om investeringsforeninger mv. § 119, stk. 1, og kapitel 2 i bekendtgørelse nr. 681 af 17. juni 2014 om fusion og spaltning af danske UCITS m.v.

1. De fusionerende afdelingers navne

1.1 Afdelingernes navne før fusionen er:

1.2 Ophørende afdelinger:

- Højt Udbytte Aktier
- Europe Value Aktier
- USA Stabile Aktier

1.3 Fortsættende afdeling:

- Globale Aktier

Ved fusionen vil den fortsættende afdeling fastholde navnet Globale Aktier.

2. De fusionerende afdelingers hjemsted og stiftelsestidspunkt

2.1 Ophørende afdelinger:

- Højt Udbytte Aktier blev stiftet den 6. december 2012 som afdeling af Investeringsforeningen PFA Invest og har hjemsted i Københavns kommune
- Europe Value Aktier blev stiftet den 25. august 2014 som afdeling af Investeringsforeningen PFA Invest og har hjemsted i Københavns kommune
- USA Stabile Aktier blev stiftet den 24. august 2016 som afdeling af Investeringsforeningen PFA Invest og har hjemsted i Københavns kommune

2.2 Fortsættende afdeling:

- Globale Aktier blev stiftet den 31. august 2012 som afdeling af Investeringsforeningen PFA Invest og har hjemsted i Københavns kommune.

3. Vederlag og ombytningstidspunkt

3.1 *Vederlaget*

Fusionen gennemføres ved, at aktiver og passiver i de ophørende afdelinger (Højt Udbytte Aktier FT nr.: 11178-007, Europe Value Aktier, FT nr.: 11178-009 og USA Stabile Aktier, FT nr.: 11178-012) i deres helhed overdrages til Globale Aktier (FT nr.: 11178-004).

Som vederlag for overdragelsen modtager investorerne i afdelingerne (Højt Udbytte Aktier FT nr.: 11178-007, Europe Value Aktier, FT nr.: 11178-009 og USA Stabile Aktier, FT nr.: 11178-012) andele i afdeling Globale Aktier, FT nr.: 11178-004. Ved ombytning af andele bliver investorerne i afdelingerne (Højt Udbytte Aktier FT nr.: 11178-007, Europe Value Aktier, FT nr.: 11178-009 og USA Stabile Aktier, FT nr.: 11178-012) investorer i den fortsættende afdeling Globale Aktier, FT nr.: 11178-004.

3.2 *Ombytning på baggrund af indre værdi*

Antallet af andele, som investorerne i afdelingerne (Højt Udbytte Aktier FT nr.: 11178-007, Europe Value Aktier, FT nr.: 11178-009 og USA Stabile Aktier, FT nr.: 11178-012) modtager, bliver fastsat ud fra forholdet mellem indre værdi pr. foreningsandel i afdelingerne på opgørelsestidspunktet ("**ombytningsforholdet**"). Ombytningsforholdet fastsættes på grundlag af den indre værdi i de

fusionerede afdelinger og udregnes i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv. og efter Finanstilsynets retningslinjer.

3.3 *Eventuelt overskydende beløb*

Ved ombytningen kan der eventuelt være overskydende beløb som følge af, at andelene i afdelingerne er af forskellig værdi. Overskydende beløb, der opstår ved ombytning af andele, udbetales til investorerne i den enkelte ophørende afdeling, jf. lov om investeringsforeninger mv. § 119, stk. 6.

Ombytning af andele i ophørende afdelinger samt udbetaling af eventuelle overskydende beløb sker på foranstaltning af PFA Asset Management A/S, ved registrering i VP Securities A/S.

3.4 *Opgørelses- og ombytningstidspunkt samt regnskabsmæssig overgang af rettigheder og forpligtelser*

Opgørelsestidspunktet forventes at være den 11. november 2021. Ombytningstidspunktet forventes at være den 12. november 2021. Opgørelses- såvel som ombytningstidspunktet er betinget af at Finanstilsynet har godkendt fusionen. Hvis denne ikke foreligger inden opgørelsestidspunktet vil opgørelses- og ombytningstidspunktet finde sted hurtigst muligt efter Finanstilsynets godkendelse. Fusionen vil have regnskabsmæssig virkning fra ombytningstidspunktet.

3.5 *Rettigheder i forhold til de nye andele*

De nyudstedte andele i afdeling Globale Aktier giver ret til fuldt udbytte for regnskabsåret 2021 og øvrige rettigheder fra tidspunktet for den endelige vedtagelse af fusionen.

3.6 *Revisorerklæringer og årsrapport*

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab har som uafhængige vurderingsmænd i henhold til bekendtgørelse om fusion og spaltning af danske UCITS m.v. § 5, afgivet en erklæring om, hvorvidt kreditorerne i afdelingerne Højt Udbytte Aktier FT nr.: 11178-007, Europe Value Aktier, FT nr.: 11178-009 og USA Stabile Aktier, FT nr.: 11178-012 og afdeling Globale Aktier må antages at være tilstrækkeligt sikrede efter fusionen. Erklæringen vedlægges som **Bilag 1**.

Når ombytningsforholdet er beregnet, vil Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab endvidere som uafhængig statsautoriseret revisor udarbejde en skriftlig erklæring om ombytningsforhold m.v., jf. bekendtgørelse om fusion og spaltning af danske UCITS m.v. § 9.

Investeringsforeningen PFA Invest årsrapport for 2020 vedlægges som **Bilag 2**.

4 **Beskatning**

4.1 Fusionen forudsættes gennemført som en skattepligtig fusion. En skattepligtig fusion medfører, at de ophørende afdelinger skattemæssigt anses for at have solgt sine aktiver, hvilket kan medføre en udlodningsforpligtelse for afdelingerne.

4.2 Investorerne i de ophørende afdelingerne Højt Udbytte Aktier, Europe Value Aktier og USA Stabile Aktier anses for skattemæssigt at have solgt deres andele i de ophørende afdelinger og samtidigt købt andele i den fortsættende afdeling Globale Aktier på ombytningstidspunktet. Det betyder for investorerne i de ophørende afdelinger, at der på grundlag af børsværdien af afdelingens beholdning af aktier på ombytningstidspunktet opgøres en gevinst eller et tab, der (realisations-) beskattes efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven. For personer behandles gevinsten og tab som aktieindkomst. I det omfang den enkelte investors værdi af andelene i de ophørende afdelinger ikke præcis matcher værdien af andelene i den fortsættende afdeling, udbetales forskellen, der tillige medregnes til aktieindkomst for personer.

4.3 Selskaber medregner både gevinster, tab og udlodninger til den selskabsskattepligtige indkomst.

5 Bestyrelsens fusionsredegørelse

I henhold til § 4 i bekendtgørelse om fusion og spaltning af danske UCITS skal bestyrelsen redegøre for en række forhold, herunder begrunde fusionen og oplyse om forskelle i investeringspolitik og omkostningsniveauer mellem den ophørende og den fortsættende enhed samt oplyse om, hvordan eventuelle overskydende beløb, der opstår ved ombytningen af andele i de fusionerende afdelinger, udbetales og beskattes. Disse forhold redegøres der for her.

5.1 Begrundelse for fusionen

Bestyrelsen for Investeringsforeningen PFA Invest foretager løbende en evaluering af foreningens produktudbud. Formuen i de ophørende afdelinger er begrænset, og der har i perioder været utilfredsstillende merafkast i flere af de ophørende afdelinger. Fusionerne har derfor til formål at skabe et bredere investeringsfokus for at reducere utilsigtede risici. Dette betyder således, at de ophørende afdelinger stilistiske fokus ikke længere tilbydes investorerne. Med fusionerne ønskes desuden at skabe et mere overskueligt produktudbud, der tager hensyn til de investorer, der allerede er investeret i ophørende afdelinger.

Bestyrelsen vurderer, at det er i investorernes interesse at finde en løsning, hvor investorerne fortsat tilbydes en eksponering til aktiemarkedene. Valget er faldet på Globale Aktier, da denne afdeling har de bredeste rammer til at styre investeringerne og risici på tværs. Investeringsområdet for afdelingerne Højt Udbytte Aktier, Europe Value Aktier og USA Stabile Aktier kan derfor også holdes inden for de eksisterende rammer i afdelingen Globale Aktier.

På denne baggrund foreslår bestyrelsen, at afdelingerne Højt Udbytte Aktier, Europe Value Aktier og USA Stabile Aktier fusioneres med afdeling Globale Aktier som den fortsættende afdeling.

6 Oplysninger om investeringspolitik og omkostningsniveauer

6.1 Oplysning om forskel i investeringspolitikker

Vedtægtsbestemt investeringsområde for Højt Udbytte Aktier

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

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

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

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

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

Afdelingen kan placere afdelingens formue i depotbeviser.

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

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

Vedtægtsbestemt investeringsområde for Europe Value Aktier

"Afdelingens primære investeringsområde er europæiske aktier, men op til 20 % af midlerne kan

investeres i ikke-europæiske aktier. Der investeres efter princippet "Value Investing".

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) eller på et andet marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller et andet marked som er reguleret, regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt, herunder markeder der er medlem af World Federation of Exchanges, eller der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

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

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

Afdelingen kan placere afdelingens formue i depotbeviser.

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

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

Vedtægtsbestemt investeringsområde for USA Stabile Aktier

"Afdelingen investerer primært i aktier i selskaber beliggende i USA, men op til 20 % af midlerne kan investeres i selskaber beliggende uden for USA.

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) eller på et andet marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller et andet marked som er reguleret, regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt, herunder markeder der er medlem af World Federation of Exchanges, eller der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

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

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

Afdelingen kan placere afdelingens formue i depotbeviser.

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

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

Vedtægtsbestemt investeringsområde for Globale Aktier

"Afdelingen investerer primært i globale aktier.

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

Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

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

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

Afdelingen kan placere afdelingens formue i depotbeviser.

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

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

Ved fusionen ændres investeringspolitikken for investorerne i de ophørende afdelinger fra at være et mere snævert aktieunivers (USA, Europa) til et mere globalt investeringsunivers. Foruden det bredere investeringsunivers vil investeringsstrategien være den samme.

6.2 Risikoprofil

Risikoprofilen i de ophørende afdelinger er klassificeret i Central Investorinformation for hhv. Højt Udbytte Aktier til 5, for USA Stabile Aktier til 5 og for Europe Value Aktier til 6. Den fortsættende afdeling Globale Aktier er risikoklassificeret til 6 i Central Investorinformation. Trods to enkelte afdelinger har en lavere risikoklassifikation, vil investorerne samlet blive eksponeret mod lignende risici ved fusionen. Risikoprofilen vurderes at blive fastholdt for afdeling Globale Aktier, også efter fusionen.

Samlet set bevarer investorerne gennem fusionen eksponering til aktiemarkeder, hvor der opnås et bredere investeringsunivers.

For så vidt angår de mere detaljerede rammer for afdelingernes investeringspolitik henvises til Prospektet (som defineret nedenfor), som kan findes på www.pfainvest.dk.

6.3 Omkostninger

De ophørende afdelinger og den fortsættende afdeling afholder i henhold til vedtægterne begge en vedtægtsbestemt maksimal omkostningsprocent på 2 % af den gennemsnitlige formueværdi i afdelingen i det pågældende regnskabsår.

De samlede administrationsomkostninger for afdelingerne angivet i procent af gennemsnitsformuen de seneste fem år:

	2016	2017	2018	2019	2020
Højt Udbytte Aktier	1,15%	1,12%	1,04%	1,03%	1,07%
USA Stabile Aktier	1,22%	1,12%	1,00%	0,97%	0,97%
Europe Value Aktier	1,15%	1,15%	1,04%	1,00%	0,97%
Globale Aktier	1,14%	1,09%	1,03%	0,98%	0,98%

Ved fusionen forventes den gennemsnitlige omkostningsprocent fastholdt for den fortsættende afdeling Globale Aktier.

ÅOP samler administrationsomkostninger og foreningernes handelsomkostninger samt investors handelsomkostninger i form af maksimale emissionstillæg og indløsningsfradrag. Ved beregning

af ÅOP sættes den gennemsnitlige tidshorisont for en investor til 7 år, jf. Fællesprospekt for Investeringsforeningen PFA Invest ("**Prospektet**").

ÅOP og indirekte handelsomkostninger for de fire (4) afdelinger fordeler sig således:

	ÅOP	Indirekte handelsomkostninger
Højt Udbytte Aktier	1,12%	0,02%
USA Stabile Aktier	1,02%	0,02%
Europe Value Aktier	1,10%	0,06%
Globale Aktier	1,08%	0,05%

Indtrædelses- og udtrædelsesomkostninger (maksimalt) for de fire (4) afdelinger er følgende:

	Indtrædelsesomkostninger	Udtrædelsesomkostninger
Højt Udbytte Aktier	0,15	0,15
USA Stabile Aktier	0,15	0,15
Europe Value Aktier	0,15	0,15
Globale Aktier	0,20	0,20

Samlet set fusioneres Højt Udbytte Aktier og Europe Value Aktier ind i en afdeling med lavere samlede omkostninger. USA Stabile Aktier fusioneres ind i en afdeling med en smule højere omkostninger, der alene kan tilskrive lidt højere indtrædelses- og udtrædelsesomkostninger på afdelingen Globale Aktier. Bestyrelsen har i den forbindelse revurderet ind- og udtrædelsesomkostningerne på Globale Aktier, og har fundet anledning til at nedsætte disse til 0,15 som led i fusionen. Nedsættelsen af ind- og udtrædelsesomkostningerne medfører desuden, at ÅOP ved fusionerne nedsættes til 1,06%.

Udgifterne ved realisation af porteføljen i de ophørende afdelinger i forbindelse med fusionen afholdes af den ophørende afdeling.

7 Oplysninger om eventuelle overskydende beløb, der opstår ved ombytning af andele

- 7.1 Overskydende beløb, der opstår ved ombytningen af andele, udbetales som et kontant udligningsbeløb til investorer i den ophørende afdeling jf. lov om investeringsforeninger mv. § 119, stk. 6. Udbetalingen sker til den konto, der er tilknyttet investors depot i VP Securities A/S. En eventuel kontant udligningssum anses skattemæssigt for at være en del af afståelsessummen for beviserne i den ophørende afdeling, som dermed indgår i opgørelse af gevinst og tab på beviserne.

8 Vedtægter

- 8.1 Vedtægterne for Investeringsforeningen PFA Invest ændres i forbindelse med afdelingernes fusion, idet de ophørende afdelinger udgår af vedtægterne. De vedtægtsændringer, der er en direkte følge af afdelingernes fusion, fremgår af den som **Bilag 3** vedlagte sammenligningsversion mellem (i) de gældende vedtægter for Investeringsforeningen PFA Invest og (ii) en version af vedtægterne, hvori de vedtægtsændringer, der alene er foranlediget af afdelingernes fusion, er indarbejdede.
- 8.2 Ændringerne består i, at omtalen af de ophørende afdelinger i §§ 6, stk. 5, stk. 7, stk. 10 og stk. 11 bortfalder i sin helhed. Vedtægternes §§ 6, stk. 6-13 ændrer nummerering som konsekvens af fusionen til §§ 6, stk. 5-9.

9 Forudsætninger for fusionen

- 9.1 Fusionen er betinget af, at fusionen vedtages på den ekstraordinære generalforsamling
- 9.2 Fusionen er betinget af, at Finanstilsynet meddeler tilladelse til fusionen, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 119 og fusionsbekendtgørelsens § 2.

10 Fremlæggelse af fusionsdokumenter

- 10.1 Følgende dokumenter skal senest 4 uger før generalforsamlingen fremlægges på foreningens kontor og hjemmeside til eftersyn for investorerne og vederlagsfrit stilles til rådighed for disse efter anmodning:
- a) bestyrelsens fusionsplan og fusionsredegørelse
 - b) forslag til ændrede vedtægter for Investeringsforeningen PFA Invest (bilag 3)
 - c) vurderingsmandens erklæring om kreditorernes stilling i den ophørende afdeling (bilag 1)
 - d) seneste årsrapport for de fusionerede afdelinger (bilag 2).
- 10.2 Forud for fremlæggelse af fusionsdokumenter skal PFA Asset Management A/S forestå, at oplysning om fremlæggelse af fusionsdokumenterne indrykkes i Statstidende.
- 10.3 Bestyrelsen i de ophørende afdelinger skal på generalforsamlingen oplyse om begivenheder af væsentlig betydning, herunder væsentlige ændringer i aktiver og forpligtelser, der er indtruffet i tiden mellem fusionsplanens underskrivelse og generalforsamlingen.
- 10.4 Vedtages fusionsplanen ikke i væsentlig overensstemmelse med den fremlagte fusionsplan, anses fusionsplanen for bortfaldet.

11 Afholdelse af generalforsamling

- 11.1 Forslaget om fusionen vil blive fremsat på den ekstraordinære generalforsamling for Investeringsforeningen PFA Invest den 30. juni 2021. I henhold til foreningens vedtægter kan afdelingernes fusion vedtages, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 såvel af de afgivne stemmer som af den del af afdelingernes formue, som er repræsenteret på generalforsamlingen.
- 11.2 Umiddelbart efter beslutningen om gennemførelse af fusionen endeligt er vedtaget på den ekstraordinære generalforsamling anmeldes fusionen til Finanstilsynet.

12 Øvrige oplysninger

- 12.1 Bestyrelsen forbeholder sig ret til at foretage sådanne ændringer i denne fusionsplan og -redegørelse, som måtte være nødvendige i henhold til lovgivningen for at opnå Finanstilsynets godkendelse.

København, den 1. juni 2021

Godkendt af:

Bestyrelsen for Investeringsforeningen PFA Invest, afdelingerne:

- Højt Udbytte Aktier
- Europe Value Aktier
- USA Stabile Aktier
- Globale Aktier

Navn:

Navn:

Navn:

Navn:

Bilag 1: Erklæring om kreditorernes stilling.

Bilag 2: Årsrapport for 2020 for Investeringsforeningen PFA Invest.

Bilag 3: Forslag til vedtægtsændringer, hvori de ændringer, der alene er foranlediget af afdelingernes fusion, er indarbejdet.

Vurderingsmændenes kreditorerklæring afgivet af uafhængig revisor

Til investorerne i Investeringsforeningen PFA Invest(CVR-nr. 34 69 56 44, FT-nr. 11178), afdeling Højt Udbytte Aktier. KL (SE-nr.: 33 48 18 53, FT- nr. 11178-007), afdeling Europa Value Aktier (SE-nr.: 34 18 54 92, FT-nr 11178-009) og afdeling USA Stabile Aktier (SE-nr.: 34 19 79 03, FT-nr 11178-012)

Bestyrelsen i Investeringsforeningen PFA Invest har udpeget os som uafhængige vurderingsmænd efter Bekendtgørelse om fusion og spaltning af danske UCITS § 5, stk. 2, i forbindelse med fusionen af Afdeling Højt Udbytte Aktier (FT-nr. 11178-007), Europa Value Aktier (FT-nr. 11178-009), USA Stabile Aktier (FT-nr. 11178-012), og Globale Aktier, alle afdelingerne i Investeringsforeningen PFA Invest fusionere med Globale Aktier som fortsættende afdeling. Fusionen har regnskabsmæssig virkning fra 12. november 2021.

Vores konklusion udtrykkes med høj grad af sikkerhed.

Ledelsens ansvar

Foreningens ledelse har ansvaret for, at kreditorerne i afdeling Højt Udbytte Aktier, Europa Value Aktier og USA Stabile Aktier, er tilstrækkeligt sikrede efter fusionen i forhold til afdelingens nuværende situation.

Revisors ansvar

Vores ansvar er på grundlag af det udførte arbejde at erklære os om, hvorvidt kreditorerne i Afdeling Højt Udbytte Aktier, Europa Value Aktier og USA Stabile Aktier, må antages at være tilstrækkeligt sikrede efter fusionen i forhold til afdelingens nuværende situation.

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med ISAE 3000, Andre erklæringer med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for vores konklusion.

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab er underlagt international standard om kvalitetsstyring, ISQC 1, og anvender således et omfattende kvalitetsstyringssystem, herunder dokumenterede politikker og procedurer vedrørende overholdelse af etiske krav, faglige standarder og gældende krav i lov og øvrig regulering.

Vi har overholdt kravene til uafhængighed og andre etiske krav i FSR – danske revisorers retningslinjer for revisors etiske adfærd (Etiske regler for revisorer), der bygger på de grundlæggende principper om integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu, fortrolighed og professionel adfærd.

Ved vurderingen af, om kreditorerne i den ophørende afdeling er tilstrækkeligt sikrede efter fusionen, har vi med udgangspunkt i den udførte revision for årsregnskabet for 2020 og væsentlige efterfølgende begivenheder vurderet de fusionerende afdelingers finansielle stilling. Årsrapporten for 2020 er ved afgivelse af denne erklæring påtegnet uden væsentlige bemærkninger. Vi har endvidere foretaget en gennemgang og analyse af de økonomiske forhold i de fusionerende afdelinger med særlig vægt på afdelingernes soliditet og likviditetsmæssige forhold ud fra en going concern betragtning. Det er vores opfattelse, at det udførte arbejde giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at kreditorerne i afdeling Højt Udbytte Aktier, Europa Value Aktier og USA Stabile Aktier må antages at være tilstrækkeligt sikrede efter fusionen, jf. Bekendtgørelse om fusion og spaltning af danske UCITS § 5, stk. 1.

København, den 18. maj 2021

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56



Michael Thorø Larsen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 35823