

# **Investeringsforeningen**

## **PFA Invest**

### **Fuldstændigt prospekt**

Indeks Mellemlange Obligationer

Kreditobligationer

Danske Aktier

Globale Aktier

Balance A

Balance AA

Balance B

Balance A Akkumulerende

Balance C

Indeks High Yield Obligationer

Indeks Investment Grade Obligationer

Balance C Akkumulerende

Offentliggjort d. 30. august 2023

<b>Indholdsfortegnelse</b> .....	<b>1</b>
<b>Tegningsbetingelser for Investeringsforeningen PFA Invest</b> .....	<b>1</b>
<b>Basisoplysninger</b> .....	<b>2</b>
<b>Indeks Mellemlange Obligationer</b> .....	<b>6</b>
Investeringsområde og -profil .....	6
<b>Kreditobligationer</b> .....	<b>10</b>
Investeringsområde og -profil .....	10
<b>Danske Aktier</b> .....	<b>14</b>
Investeringsområde og -profil .....	14
<b>Globale Aktier</b> .....	<b>18</b>
Investeringsområde- og -profil.....	18
<b>Balance AA</b> .....	<b>22</b>
Investeringsområde- og profil .....	22
<b>Balance A</b> .....	<b>26</b>
Investeringsområde og -profil .....	26
<b>Balance B</b> .....	<b>30</b>
Investeringsområde og -profil .....	30
<b>Balance A Akkumulerende</b> .....	<b>34</b>
Investeringsområde- og profil .....	34
<b>Balance C</b> .....	<b>38</b>
Investeringsområde- og profil .....	38
<b>Indeks High Yield Obligationer</b> .....	<b>43</b>
Investeringsområde og -profil .....	43
<b>Indeks Investment Grade Obligationer</b> .....	<b>47</b>
Investeringsområde og -profil .....	47
<b>Balance C Akkumulerende</b> .....	<b>51</b>
Investeringsområde og -profil .....	51
Risikofaktorer .....	52
<b>Fælles for afdelingerne</b> .....	<b>56</b>
<b>Udbud og tegning</b> .....	56
<b>Ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab (Responsible Investments)</b> .....	<b>60</b>
<b>Udlodning af udbytte</b> .....	62
<b>Udbytte</b> .....	62
<b>Beskatning af afdelingerne</b> .....	63
<b>Beskatning af investorerne</b> .....	64
<b>Foreningsandelens rettigheder og pligter</b> .....	<b>66</b>
<b>Udstedende institut</b> .....	<b>68</b>
<b>Samarbejdsaftaler</b> .....	<b>69</b>
<b>Depotselskab</b> .....	<b>73</b>
<b>Formue og omkostninger</b> .....	<b>75</b>
<b>BILAG 1: Prækontraktuel information</b> .....	<b>78</b>

# Tegningsbetingelser for Investeringsforeningen PFA Invest

Fællesprospekt for 12 afdelinger

Bestyrelsen for Investeringsforeningen PFA Invest har den 8. december 2022 godkendt, at foreningsandelene i følgende afdelinger:

Indeks Mellemlange Obligationer  
Kreditobligationer  
Danske Aktier  
Globale Aktier  
Balance AA  
Balance A  
Balance B  
Balance A Akkumulerende  
Balance C  
Indeks High Yield Obligationer  
Indeks Investment Grade Obligationer  
Balance C Akkumulerende

udbydes i tegning uden fastsat højeste beløb.

Prospektet offentliggøres den 30. august 2023.

Prospektet erstatter det hidtil gældende prospekt.

Prospektet er gældende fra 30. august 2023 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:

Indeks Mellemlange Obligationer

Kreditobligationer

Danske Aktier

Globale Aktier

Balance A

Balance AA

Balance B

Balance A Akkumulerende

Balance C

Indeks High Yield Obligationer

Indeks Investment Grade Obligationer

Balance C Akkumulerende

### 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 Indeks Mellemlange Obligationer er godkendt af Finanstilsynet den 4. marts 2016.

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

Afdeling Indeks High Yield Obligationer og Indeks Investment Grade Obligationer er godkendt af Finanstilsynet den 18. maj 2022.

Afdeling Balance C Akkumulerende er godkendt af Finanstilsynet den 10. januar 2023.

### 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

Foreningerne er enten aktivt forvaltede eller passivt forvaltede 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](http://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, total-return swaps eller foretage udlån af værdipapirer som defineret i SFT forordningen (Forordning 2015/2365 af 25. november 2015 om gennemsigtighed af værdipapirfinansierings-transaktioner og vedrørende genanvendelse samt om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012).

Afdelingerne kan indgå værdipapirfinansieringstransaktioner 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 %

Afdeling	Instrument	Grænse (formue)	Forventet anvendelse (formue)
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 A Akkumulerende	Buy/sell-back og sell/buy-back forretninger	30 %	0 %
Balance C	Buy/sell-back og sell/buy-back forretninger	30 %	0 %
Indeks Mellem-lange Obligationer	Buy/sell-back og sell/buy-back forretninger	30 %	0 %
Indeks High Yield Obligationer	Buy/sell-back og sell/buy-back forretninger	30%	0%
Indeks Investment Grade Obligationer	Buy/sell-back og sell/buy-back forretninger	30%	0%
Balance C Akkumulerende	Buy/sell-back og sell/buy-back forretninger	30%	0%

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

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

### *Risici og risikoforvaltning*

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

### *Deling af afkast samt omkostninger og gebyrer*

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

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

### *Udvælgelse af modparter*

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

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

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

### *Politik for sikkerhedsstillelse*

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

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

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

**Investeringsforeningens bestyrelse**

Professionelt bestyrelsesmedlem

Peter Engberg Jensen

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](http://www.finanstilsynet.dk)

## **Indeks 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 lige så strenge som EU-reguleringen, jf. § 141 i lov om investeringsforeninger m.v.

### **Investeringsfilosofi**

Afdelingen investerer i stats- og realkreditobligationer. Afdelingen skaber sine resultater ved, at størstedelen af midlerne forvaltes tæt på 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 +/- 1 år i forhold til benchmark.

### 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***
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%
2022	-12,16%	-11,82%	-0,34%
2023*	0,46%	0,58%	-0,12%
2016-2023**	-10,14%	-8,05%	-2,09%

\*: Perioden 31. december 2022 – 30. juni 2023

\*\* : Perioden 30. marts 2016 – 30. juni 2023

\*\*\*: Afdelingen blev d. 1. april 2022 ændret fra aktiv til en mere indeksnær strategi

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

### Risikofaktorer

I forbindelse med risikoindikatoren antages det, at du beholder produktet i 7 år. Risikoindikatoren er beregnet på baggrund af 5 års afkasthistorik.

Ved risikoklassificeringen placeres afdelingen på en skala fra 1-7, hvor 1 er lav risiko, hvorfor man typisk kan forvente et lavt afkast og 7 er høj risiko, hvorfor man typisk kan forvente et 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 Information på [www.pfainvest.dk](http://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 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 obligations-påvirkende 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 som, hvis den indtræffer, kan have væsentlig negativ indvirkning på værdien af investeringen ("bæredygtighedsrisici"). En bæredygtighedsrisiko er således en investeringsrisiko på linje med traditionelle finansielle risici som renterisiko, likviditetsrisiko og markedsrisiko. Afdelingen investerer globalt i forskellige sektorer og virksomheder. Det sker gennem forskellige finansielle instrumenter, herunder primært børsnoterede aktier

og obligationer. PFA Invest har derfor fokus på, at ESG-faktorer (miljø, sociale og ledelsesmæssige forhold) integreres i investeringsprocesserne for at kortlægge og håndtere risici og dermed beskytte værdien af investeringerne. Investeringsforeningens politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab danner rammen om dette arbejde med bæredygtighedsrisici i forvaltningen.

### **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, forudsat at afdækningen kan ske inden for rammerne af bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter, og at afdækningen, inden for rammerne, i perioder kan overstige 100 % grundet markedsudvikling.

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 lige så 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 overholdelse af internationale normer for ansvarlighed indenfor blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøbeskyttelse og anti-korruption. Dette sker blandt andet ved løbende at screene selskaber, med mulighed for at udøve aktivt ejerskab via stemmeafgivelse og virksomhedsdialog og frasælge/ekskudere specifikke selskaber og lande. Afdelingen klassificeres i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (SFDR). Yderligere oplysninger om afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika fremgår af bilag 2.

### **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
2018	-4,22 %	-5,10%	+0,88 %

2019	11,59 %	10,17%	+1,42 %
2020	0,94 %	5,59 %	-4,65 %
2021	-0,71%	-0,73%	0,03%
2022	-13,67%	-13,66%	-0,01%
2023**	2,88%	3,11%	-0,23
2012-23***	38,33%	38,03%	0,43%

\*Afdelingen har ændret benchmark den 26. marts 2021.

\*\* : Perioden 31. december 2022 – 30. juni 2023

\*\*\* : Perioden 1. oktober 2012 – 30. juni 2023

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

### Risikofaktorer

I forbindelse med risikoindikatoren antages det, at du beholder produktet i 7 år, og risikoindikatoren er beregnet på baggrund af 5 års afkasthistorik.

Ved risikoklassificeringen placeres afdelingen på en skala fra 1-7, hvor 1 er lav risiko, hvorfor man typisk kan forvente et lavt afkast og 7 er høj risiko, hvorfor man typisk kan forvente et højt afkast

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

Risikomærkning						
1	2	<b>3</b>	4	5	6	7
Lav risiko			Høj risiko			
Lavt afkast			Højt afkast			

En opdateret risikoklassificering for afdelingen kan til enhver tid findes i Central Information på [www.pfainvest.dk](http://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 som, hvis den indtræffer, kan have væsentlig negativ indvirkning på værdien af investeringen ("bæredygtighedsrisici"). En bæredygtighedsrisiko er således en investeringsrisiko på

linje med traditionelle finansielle risici som renterisiko, likviditetsrisiko og markedsrisiko. Afdelingen investerer globalt i forskellige sektorer og virksomheder. Det sker gennem forskellige finansielle instrumenter, herunder primært børsnoterede aktier og obligationer. PFA Invest har derfor fokus på, at ESG-faktorer (miljø, sociale og ledelsesmæssige forhold) integreres i investeringsprocesserne for at kortlægge og håndtere risici og dermed beskytte værdien af investeringerne. Investeringsforeningens politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab danner rammen om dette arbejde med bæredygtighedsrisici i forvaltningen.

### **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 lige så 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 overholdelse af internationale normer for ansvarlighed indenfor blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøbeskyttelse og anti-korruption. Dette sker blandt andet ved løbende at screene selskaber, med mulighed for at udøve aktivt ejerskab via stemmeafgivelse og virksomhedsdialog og frasælge/ekskudere specifikke selskaber og lande. Afdelingen klassificeres i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (SFDR). Yderligere oplysninger om afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika fremgår af bilag 2.

### 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
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%
2022	-6,54%	-12,12%	5,58%
2023*	11,33%	8,16%	3,17%
2012-23**	412,09%	338,96%	73,03%

\*: Perioden 31. december 2022 – 30. juni 2023

\*\* : Perioden 1. oktober 2012 – 30. juni 2023

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

### Risikofaktorer

I forbindelse med risikoindikatoren antages det, at du beholder produktet i 7 år, og risikoindikatoren er beregnet på baggrund af 5 års afkasthistorik.

Ved risikoklassificeringen placeres afdelingen på en skala fra 1-7, hvor 1 er lav risiko, hvorfor man typisk kan forvente et lavt afkast og 7 er høj risiko, hvorfor man typisk kan forvente et 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 Information på [www.pfainvest.dk](http://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 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 som, hvis den indtræffer, kan have væsentlig negativ indvirkning på værdien af investeringen ("bæredygtighedsrisici"). En bæredygtighedsrisiko er således en investeringsrisiko på linje med traditionelle finansielle risici som renterisiko, likviditetsrisiko og markedsrisiko. Afdelingen investerer globalt i forskellige sektorer og

virksomheder. Det sker gennem forskellige finansielle instrumenter, herunder primært børsnoterede aktier og obligationer. PFA Invest har derfor fokus på, at ESG-faktorer (miljø, sociale og ledelsesmæssige forhold) integreres i investeringsprocesserne for at kortlægge og håndtere risici og dermed beskytte værdien af investeringerne. Investeringsforeningens politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab danner rammen om dette arbejde med bæredygtighedsrisici i forvaltningen.

### **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: 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 kreditinstitutter er underlagt og følger tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at være mindst lige så 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 fremtidigt 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 overholdelse af internationale normer for ansvarlighed indenfor blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøbeskyttelse og anti-korruption. Dette sker blandt andet ved løbende at screene selskaber, med mulighed for at udøve aktivt ejerskab via stemmeafgivelse og virksomhedsdialog og frasælge/ekskludere specifikke selskaber og lande. Afdelingen klassificeres i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (SFDR). Yderligere oplysninger om afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika fremgår af bilag 2.

### 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
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%
2022	-14,86%	-13,03%	-1,83%
2023**	12,43%	11,60%	0,83%
2012-23***	204,91%	210,61%	-8,35%

\*: Afdelingen ændrede benchmark pr. 28. november 2019

\*\* : Perioden 31. december 2022 – 30. juni 2023

\*\*\*: Perioden 1. oktober 2012 – 30. juni 2023

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

### Risikofaktorer

I forbindelse med risikoindikatoren antages det, at du beholder produktet i 7 år, og risikoindikatoren er beregnet på baggrund af 5 års afkasthistorik.

Ved risikoklassificeringen placeres afdelingen på en skala fra 1-7, hvor 1 er lav risiko, hvorfor man typisk kan forvente et lavt afkast og 7 er høj risiko, hvorfor man typisk kan forvente et 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 Information på [www.pfainvest.dk](http://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 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 som, hvis den indtræffer, kan have væsentlig negativ indvirkning på værdien af investeringen ("bæredygtighedsrisici"). En bæredygtighedsrisiko er således en investeringsrisiko på linje med traditionelle finansielle risici som renterisiko, likviditetsrisiko og markedsrisiko. Afdelingen investerer globalt i forskellige sektorer og virksomheder. Det sker gennem forskellige finansielle instrumenter, herunder primært børsnoterede aktier og obligationer. PFA Invest har derfor fokus på, at ESG-faktorer (miljø, sociale og ledelsesmæssige forhold) integreres i investeringsprocesserne for at

kortlægge og håndtere risici og dermed beskytte værdien af investeringerne. Investeringsforeningens politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab danner rammen om dette arbejde med bæredygtighedsrisici i forvaltningen.

### **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: 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 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 lige så 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 overholdelse af internationale normer for ansvarlighed indenfor blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøbeskyttelse og anti-korruption. Dette sker blandt andet ved løbende at screene selskaber, med mulighed for at udøve aktivt ejerskab via stemmeafgivelse og virksomhedsdialog og frasælge/ekskudere specifikke selskaber og lande. Afdelingen klassificeres i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (SFDR). Yderligere oplysninger om afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika fremgår af bilag 2 .

### Benchmark

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

### 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
2018	-0,50%	-1,30 %	-0,20 %
2019	6,58 %		
2020	1,57 %		
2021	2,36%		
2022	-12,14%		
2023**	1,91%		
2017-23***	-1,61%		

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

\*\* : Perioden 31. december 2022 – 30. juni 2023

\*\*\*: Perioden 28. juni 2017 – 30. juni 2023

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

### Risikofaktorer

I forbindelse med risikoindikatoren antages det, at du beholder produktet i 7 år, og risikoindikatoren er beregnet på baggrund af 5 års afkasthistorik.

Ved risikoklassificeringen placeres afdelingen på en skala fra 1-7, hvor 1 er lav risiko, hvorfor man typisk kan forvente et lavt afkast og 7 er høj risiko, hvorfor man typisk kan forvente et højt afkast

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

Risikomærkning						
1	<b>2</b>	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 Information på [www.pfainvest.dk](http://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 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 rentemarkederne og dermed på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.

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

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

### Landerisiko

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

ikke eller kun delvis kan elimineres ved risikospredning indenfor afdelingens investeringsunivers.

#### **Risiko vedrørende selskabsspecifikke forhold**

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

#### **Likviditetsrisiko**

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

#### **Indskud i kreditinstitutter**

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

#### **Valutakursrisiko**

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

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

#### **Afledte finansielle instrumenter**

Anvendelse af afledte finansielle instrumenter medfører en risiko for afdelingen svarende til 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 ombytningsret 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 lige så 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 overholdelse af internationale normer for ansvarlighed indenfor blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøbeskyttelse og anti-korruption. Dette sker blandt andet ved løbende at screene selskaber, med mulighed for at udøve aktivt ejerskab via stemmeafgivelse og virksomhedsdialog og frasælge/ekskudere specifikke selskaber og lande. Afdelingen klassificeres i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (SFDR). Yderligere oplysninger om afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika fremgår af bilag 2.

## 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
2018	-2,60 %	-2,20 %	-0,40 %
2019	10,71%		
2020	1,22 %		
2021	6,37%		
2022	-12,48%		
2023**	3,45%		
2014-22***	38,00%		

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

\*\* : Perioden 31. december 2022 – 30. juni 2023

\*\*\*: Perioden 28. januar 2014 – 30. juni 2023

### Risikofaktorer

I forbindelse med risikoindikatoren antages det, at du beholder produktet i 7 år, og risikoindikatoren er beregnet på baggrund af 5 års afkasthistorik.

Ved risikoklassificeringen placeres afdelingen på en skala fra 1-7, hvor 1 er lav risiko, hvorfor man typisk kan forvente et lavt afkast og 7 er høj risiko, hvorfor man typisk kan forvente et højt afkast

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

Risikomærkning						
1	2	<b>3</b>	4	5	6	7
Lav risiko			Høj risiko			
Lavt afkast			Højt afkast			

En opdateret risikoklassificering for afdelingen kan til enhver tid findes i Central Information på [www.pfainvest.dk](http://www.pfainvest.dk)

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

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

### Aktierisiko

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

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

### Renterisiko

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

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

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

### Landerisiko

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

### Risiko vedrørende selskabsspecifikke forhold

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

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

#### **Likviditetsrisiko**

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

#### **Indskud i kreditinstitutter**

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

#### **Valutakursrisiko**

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

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

#### **Afledte finansielle instrumenter**

Anvendelse af afledte finansielle instrumenter medfører en risiko for afdelingen svarende til 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 som, hvis den indtræffer, kan have væsentlig negativ indvirkning på værdien af investeringen ("bæredygtighedsrisici"). En bæredygtighedsrisiko er således en investeringsrisiko på linje med traditionelle finansielle risici som renterisiko, likviditetsrisiko og markedsrisiko. Afdelingen investerer globalt i forskellige sektorer og virksomheder. Det sker gennem forskellige finansielle instrumenter, herunder primært børsnoterede aktier og obligationer. PFA Invest har derfor fokus på, at ESG-faktorer (miljø, sociale og ledelsesmæssige forhold) integreres i investeringsprocesserne for at kortlægge og håndtere risici og dermed beskytte værdien af investeringerne. Investeringsforeningens politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab danner rammen om dette arbejde med bæredygtighedsrisici i forvaltningen.

#### **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: 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 lige så 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 overholdelse af internationale normer for ansvarlighed indenfor blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøbeskyttelse og anti-korruption. Dette sker blandt andet ved løbende at screene selskaber, med mulighed for at udøve aktivt ejerskab via stemmeafgivelse og virksomhedsdialog og frasælge/ekskudere specifikke selskaber og lande. Afdelingen klassificeres i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (SFDR). Yderligere oplysninger om afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika fremgår af bilag 2.

### 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
2018	-4,30 %	-2,80 %	-1,50 %
2019	18,04 %		
2020	2,57 %		
2021	15,80%		
2022	-13,17%		
2023**	6,88%		
2012-23***	102,05%		

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

\*\* : Perioden 31. december 2022 – 30. juni 2023

\*\*\*: Perioden 1. oktober 2012 – 30. juni 2023

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

### Risikofaktorer

I forbindelse med risikoindikatoren antages det, at du beholder produktet i 7 år, og risikoindikatoren er beregnet på baggrund af 5 års afkasthistorik.

Ved risikoklassificeringen placeres afdelingen på en skala fra 1-7, hvor 1 er lav risiko, hvorfor man typisk kan forvente et lavt afkast og 7 er høj risiko, hvorfor man typisk kan forvente et 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 Information på [www.pfainvest.dk](http://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 kreditinstitutet.

### **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 som, hvis den indtræffer, kan have væsentlig negativ indvirkning på værdien af investeringen ("bæredygtighedsrisici"). En bæredygtighedsrisiko er således en investeringsrisiko på linje med traditionelle finansielle risici som renterisiko, likviditetsrisiko og markedsrisiko. Afdelingen investerer globalt i forskellige sektorer og virksomheder. Det sker gennem forskellige finansielle instrumenter, herunder primært børsnoterede aktier og obligationer. PFA Invest har derfor fokus på, at ESG-faktorer (miljø, sociale og ledelsesmæssige forhold) integreres i investeringsprocesserne for at kortlægge og håndtere risici og dermed beskytte værdien af investeringerne. Investeringsforeningens politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab danner rammen om dette arbejde med bæredygtighedsrisici i forvaltningen.

### **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: DK0060446979  
SE-nr.: 33478038

## Balance A 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.

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 lige så 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 inklusive kontanter mellem 70-90 %, heraf en eksponering mod Emerging Markets og High Yield obligationer på maksimalt 25% samt en eksponering mod kontanter på maksimalt 10% 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 overholdelse af internationale normer for ansvarlighed indenfor blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøbeskyttelse og anti-korruption. Dette sker blandt andet ved løbende at screene selskaber, med mulighed for at udøve aktivt ejerskab via stemmeafgivelse og virksomhedsdialog og frasælge/ekskudere specifikke selskaber og lande. Afdelingen klassificeres i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (SFDR). Yderligere oplysninger om afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika fremgår af bilag 2.

## Benchmark

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

## 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
2018	-4,30 %	-2,50 %	-1,60 %
2019	15,70 %		
2020	3,30 %		
2021	11,76%		
2022	-13,43%		
2023**	4,30%		
2017-23***	16,59%		

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

\*\* : Perioden 31. december 2022 – 30. juni 2023

\*\*\*: Perioden 28. juni 2017 – 30. juni 2023

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

### Risikofaktorer

I forbindelse med risikoindikatoren antages det, at du beholder produktet i 7 år, og risikoindikatoren er beregnet på baggrund af 5 års afkasthistorik.

Ved risikoklassificeringen placeres afdelingen på en skala fra 1-7, hvor 1 er lav risiko, hvorfor man typisk kan forvente et lavt afkast og 7 er høj risiko, hvorfor man typisk kan forvente et højt afkast

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

Risikomærkning						
1	2	<b>3</b>	4	5	6	7
Lav risiko			Høj risiko			
Lavt afkast			Højt afkast			

En opdateret risikoklassificering for afdelingen kan til enhver tid findes i Central Information på [www.pfainvest.dk](http://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 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.

### 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 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 som, hvis den indtræffer, kan have væsentlig negativ indvirkning på værdien af investeringen ("bæredygtighedsrisici"). En bæredygtighedsrisiko er således en investeringsrisiko på linje med traditionelle finansielle risici som renterisiko, likviditetsrisiko og markedsrisiko. Afdelingen investerer globalt i forskellige sektorer og virksomheder. Det sker gennem forskellige finansielle instrumenter, herunder primært børsnoterede aktier og obligationer. PFA Invest har derfor fokus på, at ESG-faktorer (miljø, sociale og ledelsesmæssige forhold) integreres i investeringsprocesserne for at kortlægge og håndtere risici og dermed beskytte værdien af investeringerne. Investeringsforeningens politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab danner rammen om dette arbejde med bæredygtighedsrisici i forvaltningen.

### **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: 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 lige så 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 overholdelse af internationale normer for ansvarlighed indenfor blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøbeskyttelse og anti-korruption. Dette sker blandt andet ved løbende at screene selskaber, med mulighed for at udøve aktivt ejerskab via stemmeafgivelse og virksomhedsdialog og frasælge/ekskudere specifikke selskaber og lande. Afdelingen klassificeres i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (SFDR). Yderligere oplysninger om afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika fremgår af bilag 2.

### 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
2018	-5,20 %	-3,20 %	-2,00 %
2019	23,23 %		
2020	2,19 %		
2021	21,07%		
2022	-13,82%		
2023**	8,78%		

2015-23***	51,30%
------------	--------

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

\*\* : Perioden 31. december 2022 – 30. juni 2023

\*\*\* : Perioden 5. maj 2015 – 30. juni 2023

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

### Risikofaktorer

I forbindelse med risikoindikatoren antages det, at du beholder produktet i 7 år, og risikoindikatoren er beregnet på baggrund af 5 års afkasthistorik.

Ved risikoklassificeringen placeres afdelingen på en skala fra 1-7, hvor 1 er lav risiko, hvorfor man typisk kan forvente et lavt afkast og 7 er høj risiko, hvorfor man typisk kan forvente et højt afkast.

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

Risikomærkning						
1	2	3	<b>4</b>	5	6	7
Lav risiko			Høj risiko			
Lavt afkast			Højt afkast			

En opdateret risikoklassificering for afdelingen kan til enhver tid findes i Central Information på [www.pfainvest.dk](http://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 som, hvis den indtræffer, kan have væsentlig negativ indvirkning på værdien af investeringen ("bæredygtighedsrisici"). En bæredygtighedsrisiko er således en investeringsrisiko på linje med traditionelle finansielle risici som renterisiko, likviditetsrisiko og markedsrisiko. Afdelingen investerer globalt i forskellige sektorer og virksomheder. Det sker gennem forskellige finansielle instrumenter, herunder primært børsnoterede aktier og obligationer. PFA Invest har derfor fokus på, at ESG-faktorer (miljø, sociale og ledelsesmæssige forhold) integreres i investeringsprocesserne for at kortlægge og håndtere risici og dermed beskytte værdien af investeringerne. Investeringsforeningens politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab danner rammen om dette arbejde med bæredygtighedsrisici i forvaltningen.

### **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: DK0060622884

SE-nr.: 34189811

## Indeks High Yield Obligationer

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

### Investeringsområde og -profil

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

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

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

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

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

Afdelingen tilstræber at afdække 90 – 100 % af sin samlede valutaeksponering mod andre valutaer end DKK og/eller EUR, forudsat at afdækningen kan ske inden for rammerne af bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter, og at afdækningen, inden for rammerne, imellem rebalanceringerne vil følge benchmark, hvilket kan give anledning til at afdækningsprocenten kan fravige spændet 90 - 100% i både positiv og negativ retning grundet markedsudvikling.

Afdelingen må investere sine midler i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, som har fået adgang til eller handles på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF (MiFID direktivet) eller på et andet marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller et andet marked som er reguleret, regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt, jf. § 139, stk. 1 og 2, i lov om investeringsforeninger m.v. samt markeder der er medlem af World Federation of Exchanges eller der er full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE). Midlerne kan desuden anbringes på det europæiske og amerikanske marked for high yield bonds, herunder OTC-Fixed Income, som er reguleret af Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) samt i Rule 144A udstedelser, hvortil der er knyttet en ombytningsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos SEC i henhold til Securities Act af 1933, og som om sættes på OTC Fixed Income markedet. Der investeres primært i udstedelser med en cirkulerende mængde på minimum 25 mio. USD. Der er ikke specifikke krav til likviditeten af disse.

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

Afdelingen må ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.

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

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land inden for Den Europæiske Union, i et land, som Unionen har

indgået aftale med på det finansielle område, eller i et andet land, hvis kreditinstitutter er underlagt og følger tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at være mindst lige så strenge som EU-reguleringen, jf. § 141 i lov om investeringsforeninger m.v.

### Investeringsfilosofi

Afdelingen investerer i aktivklasserne EU, UK og US High Yield obligationer. Afdelingen skaber sine resultater ved at størstedelen af midlerne forvaltes tæt på benchmark, idet der dog også foretages en ESG-screening. ESG-screeningen kan bidrage til afvigelse fra benchmark.

### Fordeling og koncentration

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

Det tilstræbes, at afdelingen har en veldiversificeret portefølje på minimum 250 obligationer.

### Afledte finansielle instrumenter

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

### ESG/bæredygtigheds-kategorisering

Afdelingen fremmer overholdelse af internationale normer for ansvarlighed indenfor blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøbeskyttelse og anti-korruption. Dette sker blandt andet ved løbende at screene selskaber, med mulighed for at udøve aktivt ejerskab via stemmeafgivelse og virksomhedsdialog og frasælge/ekskludere specifikke selskaber og lande. Afdelingen klassificeres i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bære-

dygtighedsrelaterede oplysninger (SFDR). Yderligere oplysninger om afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika fremgår af bilag 2.

### Varighed

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

### Benchmark

Afdelingens benchmark:

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

### Afkast og benchmarkudvikling

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

År	Afkast	Benchmark	Afkast ift. benchmark
2022*	-3,58%	-3,26%	-0,32%
2023**	3,83%	4,09%	-0,26%
2022-23***	0,12%	0,69%	-0,53%

\*: Perioden 10. juni 2022 - 31. december 2022

\*\* : Perioden 31. december 2022 - 30. juni 2023

\*\*\*: Perioden 10. juni 2022 - 30. juni 2023

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

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

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

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

### Risikofaktorer

I forbindelse med risikoindikatoren antages det, at du beholder produktet i 7 år, og risikoindikatoren er beregnet på baggrund af 5 års afkasthistorik.

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

Ved risikoklassificeringen placeres afdelingen på en skala fra 1-7, hvor 1 er lav risiko, hvorfor man typisk kan forvente et lavt afkast og 7 er høj risiko, hvorfor man typisk kan forvente et højt afkast

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

Risikomærkning						
1	2	<b>3</b>	4	5	6	7
Lav risiko			Høj risiko			
Lavt afkast			Højt afkast			

En opdateret risikoklassificering for afdelingen kan til enhver tid findes i Central Information på [www.pfainvest.dk](http://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.

### 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. Selskabs-specifikke

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.

### **Sikkerhedsstillelse**

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

hvis transaktionerne afvikles. Afdelingen kan tillige modtage sikkerhedsstillelse fra sine modparter og kan være forpligtet til at tilbagelevere tilsvarende ved ændringer i markedsværdien.

### **Bæredygtighedsrisici**

Afdelingen kan være eksponeret til risiko fra en miljømæssig, social eller en ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed som, hvis den indtræffer, kan have væsentlig negativ indvirkning på værdien af investeringen ("bæredygtighedsrisici"). En bæredygtighedsrisiko er således en investeringsrisiko på linje med traditionelle finansielle risici som renterisiko, likviditetsrisiko og markedsrisiko. Afdelingen investerer globalt i forskellige sektorer og virksomheder. Det sker gennem forskellige finansielle instrumenter, herunder primært børsnoterede aktier og obligationer. PFA Invest har derfor fokus på, at ESG-faktorer (miljø, sociale og ledelsesmæssige forhold) integreres i investeringsprocesserne for at kortlægge og håndtere risici og dermed beskytte værdien af investeringerne. Investeringsforeningens politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab danner rammen om dette arbejde med bæredygtighedsrisici i forvaltningen.

### **Lån**

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

### **Ændringer**

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

### **Fondskode og SE-nr.**

Afdelingens ISIN er: DK0061804424

SE-nr: 43161784



## Indeks Investment Grade Obligationer

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

### Investeringsområde og -profil

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

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

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

Afdelingen investerer primært i kredit- og erhvervsobligationer i form af Investment Grade Obligationer, udstedt i USD eller EUR.

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

Afdelingen tilstræber at afdække 90 – 100 % af sin samlede valutaeksponering mod andre valutaer end DKK og/eller EUR, forudsat at afdækningen kan ske inden for rammerne af bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter, og at afdækningen, inden for rammerne, imellem rebalanceringerne vil følge benchmark, hvilket kan give anledning til at afdækningsprocenten kan fravige spændet 90 - 100% i både positiv og negativ retning grundet markedsudvikling.

Afdelingen må investere sine midler i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, som har fået adgang til eller handles på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF (MiFID direktivet) eller på et andet marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller et andet marked som er reguleret, regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt, jf. § 139, stk. 1 og 2, i lov om investeringsforeninger m.v. samt markeder der er medlem af World Federation of Exchanges eller der er full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE). Midlerne kan desuden anbringes på det europæiske og amerikanske marked for high yield bonds, herunder OTC-Fixed Income, som er reguleret af Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) samt i Rule 144A udstedelser, hvortil der er knyttet en ombytningsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos SEC i henhold til Securities Act af 1933, og som om sættes på OTC Fixed Income markedet. Der investeres primært i udstedelser med en cirkulerende mængde på minimum 25 mio. USD. Der er ikke specifikke krav til likviditeten af disse.

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

Afdelingen må ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.

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

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land inden for Den Europæiske Union, i et land, som Unionen har

indgået aftale med på det finansielle område, eller i et andet land, hvis kreditinstitutter er underlagt og følger tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at være mindst lige så strenge som EU-reguleringen, jf. § 141 i lov om investeringsforeninger m.v.

### Investeringsfilosofi

Afdelingen investerer i aktivklasserne EU og US Investment Grade Obligationer. Afdelingen skaber sine resultater ved at størstedelen af midlerne forvaltes tæt på benchmark, idet der dog også foretages en ESG-screening. ESG-screeningen kan bidrage til afvigelser fra benchmark.

### Fordeling og koncentration

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

Det tilstræbes, at afdelingen har en veldiversificeret portefølje på minimum 250 obligationer.

### Afledte finansielle instrumenter

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

### ESG/bæredygtigheds-kategorisering

Afdelingen fremmer overholdelse af internationale normer for ansvarlighed indenfor blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøbeskyttelse og anti-korruption. Dette sker blandt andet ved løbende at screene selskaber, med mulighed for at udøve aktivt ejerskab via stemmeafgivelse og virksomhedsdialog og frasælg/ekskludere specifikke selskaber og lande. Afdelingen klassificeres i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bære-

dygtighedsrelaterede oplysninger (SFDR). Yderligere oplysninger om afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika fremgår af bilag 2.

### Varighed

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

### Benchmark

Afdelingens benchmark:

- Bloomberg Global Aggregate 500 Corp EUR and USD ex AAA ex Energy

### Afkast og benchmarkudvikling

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

År	Afkast	Benchmark	Afkast ift. benchmark
2022*	-4,90%	-4,44%	-0,46%
2023**	1,35%	1,76%	-0,41%
2022-23***	-3,62%	-2,76%	-0,90%

\*: Perioden 10. juni 2022 - 31. december 2022

\*\* : Perioden 31. december 2022 - 30. juni 2023

\*\*\*: Perioden 10. juni 2022 - 30. juni 2023

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

2017	2018	2019	2020	2021
9,09 %	-3,57 %	11,51 %	10,37 %	-1,91 %

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

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

## Risikofaktorer

I forbindelse med risikoindikatoren antages det, at du beholder produktet i 7 år, og risikoindikatoren er beregnet på baggrund af 5 års afkasthistorik.

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

Ved risikoklassificeringen placeres afdelingen på en skala fra 1-7, hvor 1 er lav risiko, hvorfor man typisk kan forvente et lavt afkast og 7 er høj risiko, hvorfor man typisk kan forvente et højt afkast

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

Risikomærkning						
1	2	<b>3</b>	4	5	6	7
Lav risiko			Høj risiko			
Lavt afkast			Højt afkast			

En opdateret risikoklassificering for afdelingen kan til enhver tid findes i Central Information på [www.pfainvest.dk](http://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 obligationer 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. Selskabs-specifikke 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.

### **Sikkerhedsstillelse**

Afdelingen kan stille værdipapirer og eller kontanter til sikkerhed for sine forpligtelser. Modtageren kan være berettiget til at disponere over aktiverne, men vil i så fald være forpligtet til at tilbagelevere tilsvarende aktiver, hvis værdien af de sikrede finansielle

transaktioner ændrer sig i afdelingernes favør eller hvis transaktionerne afvikles. Afdelingen kan tillige modtage sikkerhedsstillelse fra sine modparter og kan være forpligtet til at tilbagelevere tilsvarende ved ændringer i markedsværdien.

### **Bæredygtighedsrisici**

Afdelingen kan være eksponeret til risiko fra en miljømæssig, social eller en ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed som, hvis den indtræffer, kan have væsentlig negativ indvirkning på værdien af investeringen ("bæredygtighedsrisici"). En bæredygtighedsrisiko er således en investeringsrisiko på linje med traditionelle finansielle risici som renterisiko, likviditetsrisiko og markedsrisiko. Afdelingen investerer globalt i forskellige sektorer og virksomheder. Det sker gennem forskellige finansielle instrumenter, herunder primært børsnoterede aktier og obligationer. PFA Invest har derfor fokus på, at ESG-faktorer (miljø, sociale og ledelsesmæssige forhold) integreres i investeringsprocesserne for at kortlægge og håndtere risici og dermed beskytte værdien af investeringerne. Investeringsforeningens politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab danner rammen om dette arbejde med bæredygtighedsrisici i forvaltningen.

### **Lån**

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

### **Ændringer**

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

### **Fondskode og SE-nr.**

Afdelingens ISIN er: DK0061804507  
SE-nr: 43161814

## Balance C Akkumulerende

Bestyrelsen har godkendt oprettelse af afdelingen på et bestyrelsesmøde den 8. december 2022.

### Investeringsområde og -profil

Afdelingen er en bevisudstedende akkumulerende afdeling.

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

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

Afdelingen investerer i en global sammensat aktie- og obligationsportefølje med hovedvægten på aktier.

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 2004/39/EF (MiFID direktivet) eller på et andet marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller et andet marked som er reguleret, regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt, jf. § 139, stk. 1 og 2, i lov om investeringsforeninger m.v. samt markeder der er medlem af World Federation of Exchanges eller der er full Members eller Associate Members af

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

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

Afdelingen må ikke investere i præmieobligationer og konvertible 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.

### **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 inklusive kontanter mellem 10-35 % og en aktie-eksponering 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 overholdelse af internationale normer for ansvarlighed indenfor blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøbeskyttelse og anti-korruption. Dette sker blandt andet ved løbende at screene selskaber, med mulighed for at udøve aktivt ejerskab via stemmeafgivelse og virksomhedsdialog og frasælge/ekskludere specifikke selskaber og lande. Afdelingen klassificeres i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (SFDR). Yderligere oplysninger om afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika fremgår af bilag 2.

### **Benchmark**

Der er ikke tilknyttet benchmark til afdelingen.

### **Afkast og benchmarkudvikling**

År	Afkast	Benchmark	Afkast ift. benchmark
2023*	5,43%	-	

\*: Perioden 25. april 2023 - 30. juni 2023

Afdelingen har ikke historiske afkast, da bestyrelsen først har besluttet oprettelse af afdelingen den 8. december 2022.

### **Risikofaktorer**

I forbindelse med risikoindikatoren antages det, at du beholder produktet i 7 år. Da afdelingens

afkast beregnes fra den 25. april 2023, anvendes det historiske afkast for den lignende Balance C målt over en 5-årig periode. I takt med, at afkastmålingerne påbegyndes for afdelingen selv, erstattes de historiske beregninger fra Balance C med disse faktiske afkastberegninger, således at der til enhver tid er en 5-årig afkasthistorik til beregningen.

Ved risikoklassificeringen placeres afdelingen på en skala fra 1-7, hvor 1 er lav risiko, hvorfor man typisk kan forvente et lavt afkast og 7 er høj risiko, hvorfor man typisk kan forvente et højt afkast

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

Risikomærkning						
1	2	3	<b>4</b>	5	6	7
Lav risiko			Høj risiko			
Lavt afkast			Højt afkast			

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

Der må forventes år, hvor kursfald på aktier og/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 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.

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

### Kreditrisiko

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

### Landerisiko

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

### Selskabsspecifikke forhold

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

### **Indskud i kreditinstitutter**

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

### **Valutakursrisiko**

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

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

### **Afledte finansielle instrumenter**

Anvendelse af afledte finansielle instrumenter medfører en risiko for Afdelingen svarende til markeds-eksponeringen på de afledte finansielle instrumenter. Udviklingen i de underliggende markeder vil påvirke værdien af de afledte finansielle instrumenter.

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

### **Sikkerhedsstillelse**

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

### **Bæredygtighedsrisici**

Afdelingen kan være eksponeret til risiko fra en miljømæssig, social eller en ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed som, hvis den indtræffer, kan have væsentlig negativ indvirkning på værdien af investeringen ("bæredygtighedsrisici"). En bæredygtighedsrisiko er således en investeringsrisiko på linje med traditionelle finansielle risici som renterisiko, likviditetsrisiko og markedsrisiko. Afdelingen investerer globalt i forskellige sektorer og virksomheder. Det sker gennem forskellige finansielle instrumenter, herunder primært børsnoterede aktier og obligationer. PFA Invest har derfor fokus på, at ESG-faktorer (miljø, sociale og ledelsesmæssige forhold) integreres i investeringsprocesserne for at kortlægge og håndtere risici og dermed beskytte værdien af investeringerne. Investeringsforeningens politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab danner rammen om dette arbejde med bæredygtighedsrisici i forvaltningen.

### **Lån**

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



**Ændringer**

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

**Fondskode og SE-nr.**

Afdelingens ISIN er: DK0062266391

SE-nr: 43768255

# Fælles for afdelingerne

## Udbud og tegning

### Andele

Afdelingerne er registreret hos Euronext Securities Copenhagen, og andele á 100 kr. eller multipla heraf udstedes gennem denne. Andelene udstedes til ihændehaber, men kan noteres på navn i Investeringsforeningens bøger.

Navnenotering finder sted gennem investorens kon-  
toførende institut.

Ejerregistret føres af Euronext Securities Copenha-  
gen.

Den enkelte afdeling afholder omkostninger forbun-  
det med registrering i Euronext Securities Copenha-  
gen.

### 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 Copen-  
hagen A/S, med undtagelse af afdelingerne Indeks  
High Yield Obligationer og Indeks Investment Grade  
Obligationer.

Nye afdelinger kan søges optaget til handel på  
Nasdaq Copenhagen A/S.

### Emission af andele

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

Der er ingen maksimum for, hvor mange investe-  
ringsforeningsandele, der må udstedes i afdelin-  
gerne.

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 for-  
hold til Euronext Securities Copenhagen.

Tegningsordre for afdelingerne Indeks High Yield  
Obligationer og Indeks Investment Grade Obligatio-  
ner kan angives til tegningsstedet:

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

Tegningsordrer for de øvrige afdelinger kan endvi-  
dere afgives gennem øvrige pengeinstitutter og  
børsmæglere.

Andele i Investeringsforeningens afdelinger afregnes  
kutymemæssigt på tredjedagen efter tegningen  
samtidig med registrering på i Euronext Securities  
Copenhagen.

### Indledende tegningsperiode ved stiftelse af nye afdelinger

Investeringsforeningsandelene udbydes i en indle-  
dende 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 Euronext Securities-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***
Indeks Mellemlange Obligationer	0,00	0,10	0,10
Kreditobligationer	0,00	0,45	0,45
Danske Aktier	0,10	0,05	0,15
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 A Akkumulerende	0,04	0,16	0,20
Balance C	0,05	0,15	0,20
Indeks High Yield Obligationer	0,00	0,60	0,60
Indeks Investment Grade Obligationer	0,00	0,30	0,30
Balance C Akkumulerende	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** *
Indeks Mellemlange Obligationer	0,00	0,10	0,10
Kreditobligationer	0,00	0,45	0,45

Danske Aktier	0,10	0,05	0,15
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 A Akkumulerende	0,04	0,16	0,20
Balance C	0,05	0,15	0,20
Indeks High Yield Obligationer	0,00	0,60	0,60
Indeks Investment Grade Obligationer	0,00	0,30	0,30
Balance C Akkumulerende	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](http://www.pfainvest.dk), og på Nasdaq Copenhagen A/S' hjemmeside for investeringsforeningsbeviser ([www.ifx.dk](http://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 sidestilles 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 modparter 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](http://pfainvest.dk), hvor PFA Asset Management A/S også løbende opdaterer følgende:

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

### Ambition

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

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

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

### Ambition om CO2 reduktion

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

### Metode

Bestyrelsen for Investeringsforeningen PFA Invest har udarbejdet en politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab og har besluttet som udgangspunkt at støtte sig til de beslutninger, der vedtages af PFA Pensions Koncerndirektion hvad angår ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab. Investeringsforeningen følger herunder PFA's koncerndirektions anbefalinger om eksklusioner, men kan til enhver tid fravælge at følge anbefalingerne.

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

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

### **Integrering af klima- og miljøhensyn**

Foreningen ønsker at integrere miljø- og 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.

### **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](http://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 Euronext Securities Copenhagen.

## Udbytte

### Vedrørende udloddende afdelinger

Udbyttet udbetales det efterfølgende år. Det vil sige, at udbyttet for 2022 udbetales efter den ordinære generalforsamling, der afholdes i 2023.

For 2022 vises foreslåede udbytte for regnskabsåret 2022, som indstilles til godkendelse på generalforsamlingen den 29. marts 2023. 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:	2018	2019	2020	2021	2022
Indeks Mellem-lange Obligationer	0,10	0,20	0,30	0,00	0,00
Kreditobligationer	0,00	1,90	4,50	0,00	0,00
Danske Aktier	19,90	9,20	15,80	27,40	17,40
Globale Aktier	0,00	11,30	0,00	43,70	0,00
Balance AA*	3,40	0,60	1,70	2,80	



Balance A	4,00	0,90	2,20	4,20	3,60
Balance B	3,90	2,40	2,50	11,20	6,50
Balance C	1,40	2,10	3,00	13,30	7,30
Indeks High Yield Obliga- tioner**	-	-	-	-	0,90
Indeks In- vestment Grade Obli- gationer**	-	-	-	-	0,00

\*: Afdelingen er opstartet den 28. juni 2017

\*\* : Afdelingerne er opstartet den 14. juni 2022

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 aktieavancebeskat-

ningsloven. 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 Indeks Mellemlange Obligationer, Udenlandske Obligationer, Kreditobligationer, Indeks High Yield Obligationer og Indeks Investment Grade Obligationer). 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.

## Foreningsandelenes rettigheder og pligter

### Ordinær generalforsamling

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

### Rettigheder

Ingen foreningsandele har særlige rettigheder.

### Stemmeret

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

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

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 andelen 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 Euronext Securities Copenhagen samt gebyr for cash management funktionen, herunder Automatic Cash Concentration.

## 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
Indeks Mellemlange Obligationer	0,40%
Kreditobligationer	0,74%
Danske Aktier	0,92%
Globale Aktier	0,98%
Balance AA	0,78%
Balance A	0,83%
Balance B	0,84%
Balance A Akkumulerende	0,83%
Balance C	0,89%
Indeks High Yield Obligationer	0,79%
Indeks Investment Grade Obligationer	0,68%
Balance C Akkumulerende	0,89%

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
Indeks 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 A Akkumulerende	0,21%
Balance C	0,26%
Indeks High Yield Obligationer	0,16%
Indeks Investment Grade Obligationer	0,06%
Balance C Akkumulerende	0,26%

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

Såfremt PFA Asset Management A/S har 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
Indeks 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 A Akkumulerende	0,50 %
Balance C	0,50 %
Indeks High Yield Obligationer	0,50%
Indeks Investment Grade Obligationer	0,50%
Balance C Akkumulerende	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
Indeks 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 A Akkumulerende	0,50 %

Balance C	0,50 %
Indeks High Yield Obligationer	0,50%
Indeks Investment Grade Obligationer	0,50%
Balance C Akkumulerende	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 delegerer 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](http://www.pfainvest.dk).

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

### Vederlag

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

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

**Udskiftning af depotselskab**

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

## Formue og omkostninger

### Formue

Afdelingernes formue pr. 30. juni 2023 i henhold til seneste årsrapport vises i nedenstående tabel.

Afdeling	Afdelingens formue i t. kr. pr. 30. juni 2023
Indeks Mellemlange Obligationer	1.909.687
Kreditobligationer	1.350.342
Danske Aktier	1.741.376
Globale Aktier	3.233.916
Balance AA	219.065
Balance A	3.930.231
Balance B	6.561.325
Balance A Akkumulerende	589.090
Balance C	2.288.439
Indeks High Yield Obligationer	894.223
Indeks Investment Grad Obligationer	952.361
Balance C Akkumulerende	194.030

### Samlede administrationsomkostninger

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

Afdeling	2018	2019	2020	2021	2022
Indeks Mellemlange Obligationer	0,39%	0,41%	0,41%	0,41%	0,37%
Kreditobligationer	0,80%	0,77%	0,76%	0,75%	0,75%
Danske Aktier	1,01%	0,94%	0,93%	0,92%	0,92%
Globale Aktier	1,03%	0,98%	0,98%	0,96%	0,99%
Balance AA*	0,78%	0,77%	0,79%	0,80%	0,72%
Balance A	0,84%	0,84%	0,83%	0,83%	0,83%
Balance B	0,87%	0,85%	0,84%	0,84%	0,84%
Balance A Akkumulerende **	0,88%	0,88%	0,86%	0,86%	
Balance C	0,94%	0,91%	0,90%	0,89%	0,89%
Indeks High Yield Obligationer***	-	-	-	-	0,80%
Indeks Investment Grade Obligationer***	-	-	-	-	0,70%
Balance C Akkumulerende****	-	-	-	-	-

\*: Afdelingen er opstartet 23. juni 2017

\*\* : Afdelingen er opstartet 23. juni 2017

\*\*\*: Afdelingerne er opstartet 10. juni 2022

\*\*\*\*: Afdelingen er opstartet 28. april 2023

I 2022 udgjorde det samlede vederlag til PFA Asset Management A/S 73.214.971,66 kr.

### Bestyrelse

Bestyrelsens honorar godkendes årligt af generalforsamlingen.

I 2022 udgjorde det samlede vederlag til bestyrelsen 500.000 kr.

Vederlaget til bestyrelsen budgetteres for 2023 til 500.000 kr.

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

## Offentlige myndigheder

Finanstilsynet afregnes efter regning.

I 2022 udgjorde den samlede afgift til Finanstilsynet 328.830 kr.

For 2023 budgetteres med et vederlag til Finanstilsynet på ca. 313.900 kr. fordelt med ca. 150.000 kr. for Investeringsforeningen og ca. 14.900 kr. for hver afdeling, jf. §§ 361 og 367 i lov om finansiel virksomhed.

## Andre løbende omkostninger

De løbende omkostninger beregnes som forholdet mellem de samlede omkostninger til forvaltning samt administration og afdelingens gennemsnitlige formue. Gennemsnitsformuen relaterer sig til den samme periode som omkostningerne og beregnes ved hjælp af tal, der er baseret på afdelingens nettoaktiver ved hver beregning af den indre værdi.

Afdelingernes løbende omkostninger og indirekte omkostninger i form af blandt andet transaktionsomkostninger kan findes her <https://pfainvest.dk/forside/vores-afdelinger/faa-overblik-over-afdelinger/>. Alternativt kan det findes på [www.pfainvest.dk](http://www.pfainvest.dk). Klik derefter på afdelinger i toppen og derefter omkostninger. Her kan du også finde en beskrivelse af andre løbende omkostninger.

## Transaktionsomkostninger

Transaktionsomkostninger er summen af de indirekte transaktionsomkostninger og direkte transaktionsomkostninger.

Indirekte transaktionsomkostninger er de indirekte spread-omkostninger, der opstår i forbindelse med den løbende porteføljeadministration og handel med værdipapirer, samt valuta. De indirekte transaktionsomkostninger afhænger dels af fondens omsætningshastighed, dels af likviditeten af de aktivklasser der handles. Generelt gælder at jo højere

omsætningshastighed og jo mindre likvide aktiver der handles – jo større indirekte transaktionsomkostninger vil det resultere i.

Direkte transaktionsomkostninger (bruttohandelsomkostninger) består af kurtage og øvrige omkostninger, der fremgår af handelsnotaerne ved køb og salg af finansielle instrumenter.

Afdelingernes transaktionsomkostninger pr. 31. december 2022 er angivet nedenfor:

Afdeling	Transaktionsomkostninger
Indeks Mellemlange Obligationer	0,06%
Kreditobligationer	0,10%
Danske Aktier	0,19%
Globale Aktier	0,05%
Balance AA	0,14%
Balance A	0,15%
Balance B	0,10%
Balance A Akkumulerende	0,12%
Balance C	0,10%
Indeks High Yield Obligationer*	0,08%
Indeks Investment Grade Obligationer*	0,06%
Balance C Akkumulerende**	-

\*: Afdelingerne er opstartet 14. juni 2022

\*\* : Afdelingen er opstartet 28. april 2023

## 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](http://www.pfainvest.dk).

### **Vedtægter**

Investeringsforeningens vedtægter er en integreret del af dette prospekt og er vedlagt som bilag 2.

Bilag 2: Vedtægter for Investeringsforeningen PFA Invest.

## BILAG 1: Prækontraktuel information

Ved »**bæredygtig investering**« forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investerings-modtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificeringssystemet** er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet et eller ej.

**Produkt navn**  
PFA Invest Balance A

**Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)**  
549300XKS1PLN2MDR140

### Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

#### Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål

Ja   Nej

- |   |   |
|---|---|
| <p><input type="checkbox"/> Det vil foretage et minimum af <b>bæredygtige investeringer med et miljømål:</b> %</p> <p><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> Det vil foretage et minimum af <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål:</b> %</p> | <p><input type="checkbox"/> <b>Det fremmer miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika</b>, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, har det en minimumsandel af bæredygtige investeringer på %</p> <p><input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> med et socialt mål</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Den fremmer M/S-karakteristika, men <b>vil ikke foretage nogen bæredygtige investeringer</b></p> |
|---|---|



**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

#### Hvilke miljømæssige og/eller sociale karakteristika fremmes af dette finansielle produkt?

Afdelingen fremmer overholdelse af internationale normer for ansvarlighed indenfor blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøbeskyttelse og anti-korruption.

● *Hvilke bæredygtighedsindikatorer anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?*

For at måle, hvordan afdelingen fremmer opnåelsen af de nævnte miljømæssige og sociale karakteristika anvendes følgende bæredygtighedsindikatorer:

- Andel af aktiver under forvaltning i selskaber, som overholder FN's Global Compact principper og OECD retningslinjer for Multinationale virksomheder: FN Global Compact-principper indeholder 10 principper inden for menneskerettigheder, miljø og antikorrupition og OECD's retningslinjer for Multinationale virksomheder er anbefalinger om ansvarlig virksomhedsadfærd. Retningslinjerne omhandler emner inden for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder, internationale miljøstandarder og korruption.

● *Hvad er målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis har til hensigt at foretage, og hvordan bidrager de bæredygtige investeringer til sådanne mål?*



Afdelingen har ingen minimumsandel.



**Hvordan skader de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis har til hensigt at foretage, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Afdelingen har ingen minimumsandel.

**De vigtigste negative indvirkninger** er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personale-mæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

*Hvordan er der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?*

Afdelingen har ingen minimumsandel.

*På hvilken måde er de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:*

Afdelingen har ingen minimumsandel.

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.*

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.

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



**Tager dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

- Ja, afdelingen tager hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAIs). For de noterede investeringer bliver der foretaget periodiske målinger. Derudover tages der hensyn til konkrete PAIs på følgende måde:
- Afdelingen tager hensyn til PAI-indikatoren "Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder". Dette sker via normbaserede screeninger, aktivt ejerskab og eksklusion.
  - Afdelingen tager hensyn til PAI-indikatoren "Eksponering mod kontroversielle våben (antipersonelminer, klyngevåben, kemiske våben og biologiske våben)". Dette sker via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusion.
  - Afdelingen tager hensyn til PAI-indikatoren "Eksponering mod selskaber i den fossile sektor" ved at ekskludere selskaber med mere end 5% af deres totale omsætning fra udvinding af enten olie fra tjæresand eller termisk kul. Derudover benytter aktivklassen kreditobligationer benchmarks uden fossile energiproducenter.
  - Afdelingen tager hensyn til PAI-indikatoren "Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom". Indikatoren indgår i due diligence processen forud for køb af en investering og bliver monitoreret årligt.
  - Afdelingen tager hensyn til PAI-indikatoren "Eksponering for energi-ineffektiv fast ejendom". Indikatoren indgår i due diligence processen forud for køb af en investering og bliver monitoreret årligt. Derudover bliver der foretaget konkrete indsatser for at øge energieffektivitet og nedbringe CO2-udledningen.

Nej

#### **Hvilken investeringsstrategi følger dette finansielle produkt?**

Aktiverne i afdelingen er sammensat ud fra en grundlæggende tro på værdien af diversifikation og risikostyring i forhold til at skabe attraktive afkast. Sidstnævnte opnås gennem 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. 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. Afdelingen investerer i aktier og obligationer – herunder i virksomhedsobligationer. Afdelingen skal have en obligations-eksponering inklusiv kontanter mellem 70-90%, herunder en eksponering mod højt forrentede erhvervsobligationer (High Yield) på maksimalt 25%-point og en eksponering mod kontanter på maksimalt 10 %-point. Herudover har afdelingen en aktieeksponering på 10-30%. Afdelingen kan investere i andre afdelinger af PFA Invest og op til 10% i unoterede værdipapirer.

Investeringerne bliver foretaget med udgangspunkt i PFA Invests "Politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab", som skal sikre, at vi fremmer overholdelse af internationale standarder indenfor blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption. PFA Invest's 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.

**Investeringsstrategien** er retningsgivende for investeringsbeslutninger baseret på faktorer som f.eks. investeringsmål og risikotolerance.

**God ledelsespraksis** omfatter solide ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, aflønning af personale og overholdelse af skatteregler.

**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

- **Hvad er de bindende elementer i den investeringsstrategi, der anvendes til at udvælge investeringer med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt?**

**Eksklusion:**

Afdelingen er omfattet af PFA Invests eksklusionsliste, som udelukker følgende selskaber

- Selskaber, som systematisk og regelmæssigt overtræder PFA Pensions politik for ansvarlighed og ikke responderer positivt på dialog.
- Selskaber, som bidrager til produktionen af kontroversielle våben (såsom klyngevåben, anti-personelle landminer og atomvåben).
- Selskaber, hvis omsætning relateret til udvinding af enten olie fra tjæresand eller termisk kul er lig eller større end 5% af deres totale omsætning.

Derudover er der følgende bindende elementer:

**Aktier:**

- ESG 'Laggards' fravælges for at sikre et minimumsniveau for ESG-praksisser. Derudover fravælges de selskaber, som har størst eksponering over for bæredygtighedsrisiko i de enkelte ESG-søjler - dvs. miljø ("E"), sociale ("S") og ledelsesforhold ("G"). PFA Invests vurdering af, hvilke selskaber der skal fravælges, tager udgangspunkt i, men kan afvige fra, dataudbyderes analyse af selskabets håndtering af materielle bæredygtighedsfaktorer (ESG rating). Disse fravalg i investeringsuniverset revideres årligt.

**Ejendomme:**

- Alt nybyggeri er enten DGNB (eller tilsvarende) guld-certificeret eller i overensstemmelse med EU's miljøtaksonomi.

Note: Eksklusionskriterierne er baseret på kvantitative metrikker, som er valgt af PFA Invest og understøttet af uafhængige informationsleverandører. Kvaliteten af leverandørernes data er derfor af betydning for effektiviteten.

- **Hvad er den minimumssats, der er givet tilsagn om, med henblik på at reducere omfanget af de investeringer, der blev overvejet forud for anvendelsen af investeringsstrategien?**

Investeringsuniverset er reduceret som følge af vores eksklusioner. Andelen kan svinge over tid og er derfor ikke bindende.

- **Hvad er politikken for vurdering af god ledelsespraksis i de investeringsmodtagende virksomheder?**

PFA Invest ønsker at investere i selskaber med god selskabsledelse og foretager derfor due diligence processer. PFA overvåger løbende og systematisk sine noterede investeringer i samarbejde med vores eksterne rådgivere for at sikre god selskabsledelse. Vurderingen bygger på internationale principper for god selskabsledelse, såsom UN's Global Compact Principles, OECD Guidelines for Multinational Enterprises og Anbefalinger fra komiteen for god selskabsledelse. For unoterede investeringer foretages en vurdering af ledelsesmæssige forhold i due diligence processerne før og efter investeringerne foretages. Integration af ansvarlig virksomhedsadfærd indgår ligeledes i aftalegrundlaget med ejendomsadministratorer og/eller relaterede parter. Hvis der i forbindelse med den aktive forvaltning identificeres uoverensstemmelser med internationale principper for god selskabsledelse, giver det grundlag for at igangsætte dialog med det pågældende selskab. Formålet er at påvirke parter/underleverandørers adfærd og/eller sikre implementering af politikker og strategier til at undgå tilsvarende hændelser i fremtiden. Derudover stemmes der ved selskabers generalforsamlinger for forslag, som fremmer god selskabsledelse.

**Hvad er den planlagte aktivallokering for dette finansielle produkt?**

Afdelingen består af investeringer i noterede aktier eller obligationer, herunder i virksomhedsobligationer, statsobligationer og realkreditobligationer samt afledte finansielle instrumenter og



Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

-**omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter

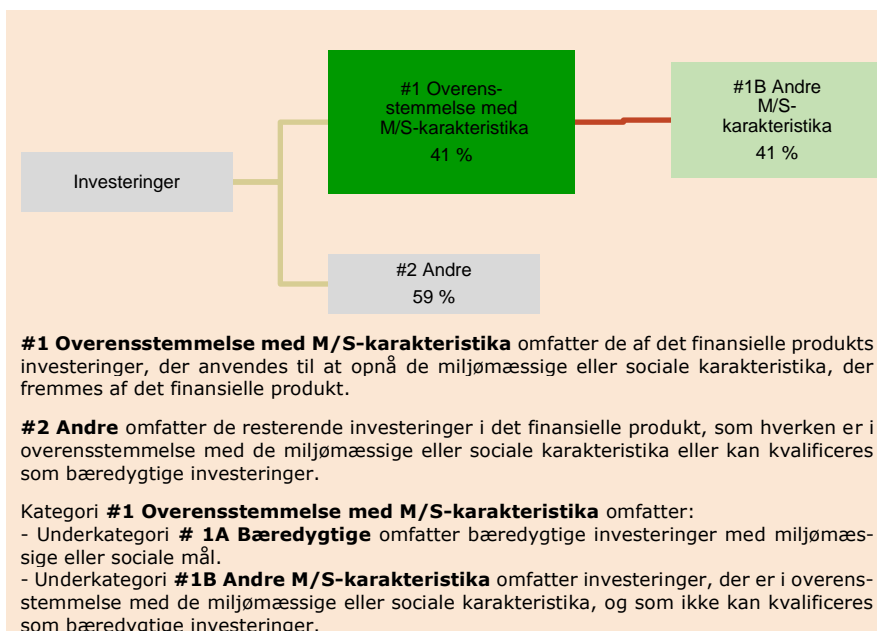
-**kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.

- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

**Mulighedsskabende aktiviteter** gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

kontanter. Dertil har afdelingen unoterede ejendomsinvesteringer. Noterede aktier og kreditobligationer placeres i kategorien "Overensstemmelse med M/S karakteristika". Afledte finansielle instrumenter, kontanter, statsobligationer, realkreditobligationer og ejendomsinvesteringer placeres i kategorien "Andre".



- **Hvordan er anvendelsen af derivater med til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?**  
Afledte finansielle instrumenter screenes ikke i forhold de miljømæssige og sociale karakteristika.

**Omstillingsaktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions-niveauer, der svarer til de bedste resultater.



**I hvilket minimumsomfang er bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Afdelingens investeringer tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter, men en delmængde af balanceafdelingens investeringer kan være i investeringer, der opfylder taksonomiforordningen. Produktet har en minimumsandel på 0% af investeringer i økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som miljømæssigt bæredygtig under taksonomiforordningen.

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

**Medfører det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>1</sup> ?**

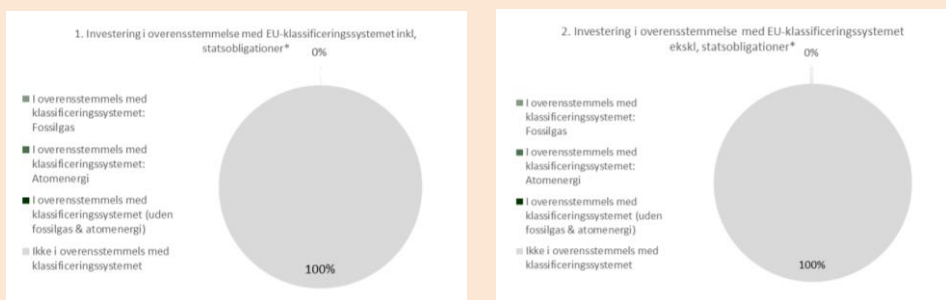
Ja:

inden for fossilgas

inden for atomkraft

Nej

*De to diagrammer nedenfor viser med grønt minimumsprocentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.*



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

**Hvad er minimumsandelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og muligheds-skabende aktiviteter?**

Der er ingen minimumsandel af investeringer i omstillingsaktiviteter og muligheds-skabende aktiviteter. Andelen er derfor 0%.

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



**Hvad er minimumsandelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Der er ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer. Andelen er derfor 0%.



**Hvilken minimumsandel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Der er ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer. Andelen er derfor 0%.

<sup>1</sup> Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU- klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.



**Hvilke investeringer er medtaget under "#2 Andre", hvad er formålet med dem, og er der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

I kategorien "Andre" investeringer er der inkluderet afledte finansielle instrumenter, kontanter ejendomsinvesteringer samt stats- og realkreditobligationer. Deres formål er blandt andet at sikre diversifikation, risikoafdækning og porteføljepleje.

Minimumsgarantier: Statsobligationer ekskluderes, hvis de er udstedt af lande, som er underlagt internationale sanktioner, eller som PFA Invest har vurderet som ikke-investeringsegne.



**Er der angivet et specifikt indeks som referencebenchmark for at fastslå, om dette finansielle produkt er i overensstemmelse med de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som det fremmer?**

Nej.

**Reference benchmarks** er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

- **Hvordan bringes referencebenchmarket løbende i overensstemmelse med hvert af de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?**  
N/A
- **Hvordan sikres investeringsstrategiens overensstemmelse med indeksmetoden løbende?**  
N/A
- **Hvordan adskiller det angivne indeks sig fra et relevant bredt markedsindeks?**  
N/A
- **Hvor kan man finde den metode, der er anvendt til beregning af det angivne indeks?**  
N/A



**Hvor kan jeg finde flere produktspecifikke oplysninger online?**

**Der findes flere produktspecifikke oplysninger på webstedet:**  
<https://pfainvest.dk/afdelinger/>



Ved »bæredygtig investering« forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investerings-modtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificeringssystemet** er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet et eller ej.

**Produkt navn**  
PFA Invest Balance B

**Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)**  
5493000MV1GQ5G8RV457

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

**Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål**

Ja  Nej

<p><input type="checkbox"/> Det vil foretage et minimum af <b>bæredygtige investeringer med et miljømål:</b> %</p> <p><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> Det vil foretage et minimum af <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål:</b> %</p>	<p><input type="checkbox"/> Det <b>fremmer miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika</b>, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, har det en minimumsandel af bæredygtige investeringer på %</p> <p><input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> med et socialt mål</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Den fremmer M/S-karakteristika, men <b>vil ikke foretage nogen bæredygtige investeringer</b></p>
---	--



### Hvilke miljømæssige og/eller sociale karakteristika fremmes af dette finansielle produkt?

Afdelingen fremmer overholdelse af internationale normer for ansvarlighed indenfor blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøbeskyttelse og anti-korruption.

- *Hvilke bæredygtighedsindikatorer anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?*

For at måle, hvordan afdelingen fremmer opnåelsen af de nævnte miljømæssige og sociale karakteristika anvendes følgende bæredygtighedsindikatorer:

- Andel af aktiver under forvaltning i selskaber, som overholder FN's Global Compact principper og OECD retningslinjer for Multinationale virksomheder: FN Global Compact-principper indeholder 10 principper inden for menneskerettigheder, miljø og antikorrupation og OECD's retningslinjer for Multinationale virksomheder er anbefalinger om ansvarlig virksomhedsadfærd. Retningslinjerne omhandler emner inden for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder, internationale miljøstandarder og korruption.

- **Hvad er målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis har til hensigt at foretage, og hvordan bidrager de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Afdelingen har ingen minimumsandel.

**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.



**Hvordan skader de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis har til hensigt at foretage, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Afdelingen har ingen minimumsandel.

**De vigtigste negative indvirkninger** er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personale-mæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

*Hvordan er der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?*

Afdelingen har ingen minimumsandel.

*På hvilken måde er de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervs-livet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:*

Afdelingen har ingen minimumsandel.

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.*

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.

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



**Tager dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

- Ja, afdelingen tager hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAIs). For de noterede investeringer bliver der foretaget periodiske målinger. Derudover tages der hensyn til konkrete PAIs på følgende måde:
- Afdelingen tager hensyn til PAI-indikatoren "Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder". Dette sker via normbaserede screeninger, aktivt ejerskab og eksklusion.
  - Afdelingen tager hensyn til PAI-indikatoren "Eksponering mod kontroversielle våben (antipersonelminer, klyngevåben, kemiske våben og biologiske våben)". Dette sker via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusion.
  - Afdelingen tager hensyn til PAI-indikatoren "Eksponering mod selskaber i den fossile sektor" ved at ekskludere selskaber med mere end 5% af deres totale omsætning fra udvinding af enten olie fra tjæresand eller termisk kul. Derudover benytter aktivklassen kreditobligationer benchmarks uden fossile energiproducenter.
  - Afdelingen tager hensyn til PAI-indikatoren "Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom". Indikatoren indgår i due diligence processen forud for køb af en investering og bliver monitoreret årligt.
  - Afdelingen tager hensyn til PAI-indikatoren "Eksponering for energi-ineffektiv fast ejendom". Indikatoren indgår i due diligence processen forud for køb af en investering og bliver monitoreret årligt. Derudover bliver der foretaget konkrete indsatser for at øge energieffektivitet og nedbringe CO<sub>2</sub>-udledningen.

Nej



### Hvilken investeringsstrategi følger dette finansielle produkt?

Aktiverne i afdelingen er sammensat ud fra en grundlæggende tro på værdien af diversifikation og risikostyring i forhold til at skabe attraktive afkast. Sidstnævnte opnås gennem 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. 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. Afdelingen investerer i aktier og obligationer – herunder i virksomhedsobligationer. Afdelingen skal have en obligations-eksponering inklusiv kontanter mellem 30-50%, en aktieeksponering på 50-70% og en eksponering mod kontanter på maksimalt 10 %-point. Afdelingen kan investere i andre afdelinger af PFA Invest og op til 10% i noterede værdipapirer.

Investeringerne bliver foretaget med udgangspunkt i PFA Invests "Politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab", som skal sikre, at vi fremmer overholdelse af internationale standarder indenfor blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption. PFA Invest's 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.

### ● **Hvad er de bindende elementer i den investeringsstrategi, der anvendes til at udvælge investeringer med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt?**

#### **Eksklusion:**

Afdelingen er omfattet af PFA Invests eksklusionsliste, som udelukker følgende selskaber

- Selskaber, som systematisk og regelmæssigt overtræder PFA Pensions politik for ansvarlighed og ikke responderer positivt på dialog.
- Selskaber, som bidrager til produktionen af kontroversielle våben (såsom klyngevåben, anti-personelle landminer og atomvåben).
- Selskaber, hvis omsætning relateret til udvinding af enten olie fra tjæresand eller termisk kul er lig eller større end 5% af deres totale omsætning.

Derudover er der følgende bindende elementer:

#### **Aktier:**

- ESG 'Laggards' fravælges for at sikre et minimumsniveau for ESG-praksisser. Derudover fravælges de selskaber, som har størst eksponering over for bæredygtighedsrisiko i de enkelte ESG-søjler - dvs. miljø ("E"), sociale ("S") og ledelsesforhold ("G"). PFA Invests vurdering af, hvilke selskaber der skal fravælges, tager udgangspunkt i, men kan afvige fra, dataudbyderes analyse af selskabets håndtering af materielle bæredygtighedsfaktorer (ESG rating). Disse fravalg i investeringsuniverset revideres årligt.

#### **Ejendomme:**

- Alt nybyggeri er enten DGNB (eller tilsvarende) guld-certificeret eller i overensstemmelse med EU's miljøtaksonomi.

Note: Eksklusionskriterierne er baseret på kvantitative metrikker, som er valgt af PFA Invest og understøttet af uafhængige informationsleverandører. Kvaliteten af leverandørernes data er derfor af betydning for effektiviteten.

### ● **Hvad er den minimumssats, der er givet tilsagn om, med henblik at reducere omfanget af de investeringer, der blev overvejet forud for anvendelsen af investeringsstrategien?**

Investeringsuniverset er reduceret som følge af vores eksklusioner. Andelen kan svinge over tid og er derfor ikke bindende.

**Investeringsstrategien** er retningsgivende for investeringsbeslutninger baseret på faktorer som f.eks. investeringsmål og risikotolerance.

**God ledelsespraksis** omfatter solide ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, aflønning af personale og overholdelse af skatteregler.

**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

● **Hvad er politikken for vurdering af god ledelsespraksis i de investeringsmodtagende virksomheder?**

PFA Invest ønsker at investere i selskaber med god selskabsledelse og foretager derfor due diligence processer. PFA overvåger løbende og systematisk sine noterede investeringer i samarbejde med vores eksterne rådgivere for at sikre god selskabsledelse. Vurderingen bygger på internationale principper for god selskabsledelse, såsom UN's Global Compact Principles, OECD Guidelines for Multinational Enterprises og Anbefalinger fra komiteen for god selskabsledelse. For unoterede investeringer foretages en vurdering af ledelsesmæssige forhold i due diligence processerne før og efter investeringerne foretages. Integration af ansvarlig virksomhedsadfærd indgår ligeledes i aftalegrundlaget med ejendomsadministratorer og/eller relaterede parter. Hvis der i forbindelse med den aktive forvaltning identificeres uoverensstemmelser med internationale principper for god selskabsledelse, giver det grundlag for at igangsætte dialog med det pågældende selskab. Formålet er at påvirke parter/underleverandørers adfærd og/eller sikre implementering af politikker og strategier til at undgå tilsvarende hændelser i fremtiden. Derudover stemmes der ved selskabers generalforsamlinger for forslag, som fremmer god selskabsledelse.



**Hvad er den planlagte aktivallokering for dette finansielle produkt?**

Afdelingen består af investeringer i noterede aktier eller obligationer, herunder i virksomhedsobligationer, statsobligationer og realkreditobligationer samt afledte finansielle instrumenter og kontanter. Dertil har afdelingen unoterede ejendomsinvesteringer. Noterede aktier og kreditobligationer placeres i kategorien "Overensstemmelse med M/S karakteristika". Afledte finansielle instrumenter, kontanter, statsobligationer, realkreditobligationer og ejendomsinvesteringer placeres i kategorien "Andre".

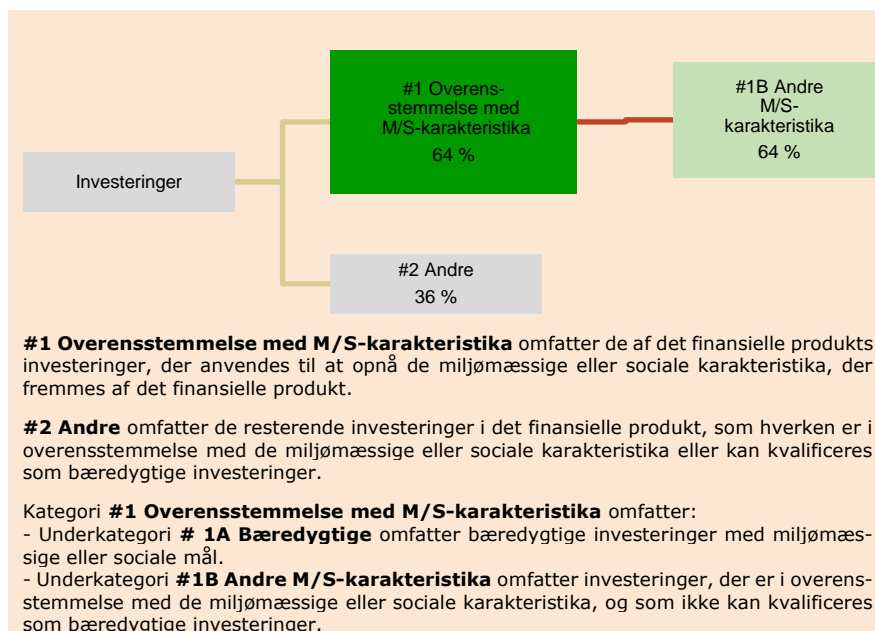
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

-**omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter

-**kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.

- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.



**Mulighedsskabende aktiviteter** gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

- **Hvordan er anvendelsen af derivater med til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?**  
Afledte finansielle instrumenter screenes ikke i forhold de miljømæssige og sociale karakteristika.

**Omstillingsaktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions-niveauer, der svarer til de bedste resultater.



**I hvilket minimumsomfang er bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Afdelingens investeringer tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter, men en delmængde af balanceafdelingens investeringer kan være i investeringer, der opfylder taksonomiforordningen. Produktet har en minimumsandel på 0% af investeringer i økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som miljømæssigt bæredygtig under taksonomiforordningen.

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

- **Medfører det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>2</sup> ?**

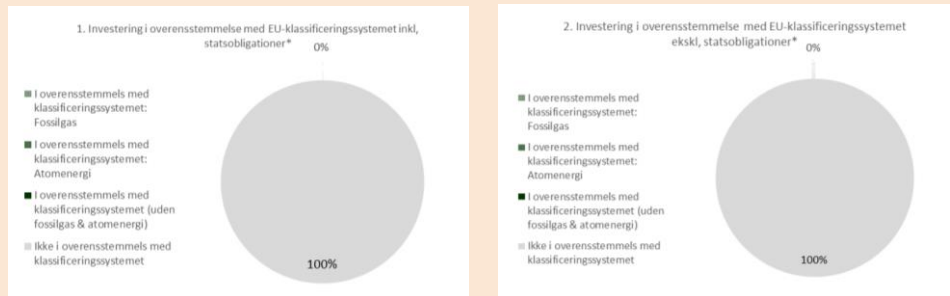
Ja:

inden for fossilgas       inden for atomkraft

Nej

<sup>2</sup> Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU- klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

De to diagrammer nedenfor viser med grønt minimumsprocentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

● **Hvad er minimumsandel af investeringer i omstillingsaktiviteter og muligheds-skabende aktiviteter?**

Der er ingen minimumsandel af investeringer i omstillingsaktiviteter og muligheds-skabende aktiviteter. Andelen er derfor 0%.

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



● **Hvad er minimumsandel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Der er ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer. Andelen er derfor 0%.



● **Hvilken minimumsandel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Der er ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer. Andelen er derfor 0%.



● **Hvilke investeringer er medtaget under "#2 Andre", hvad er formålet med dem, og er der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

I kategorien "Andre" investeringer er der inkluderet afledte finansielle instrumenter, kontanter ejendomsinvesteringer samt stats- og realkreditobligationer. Deres formål er blandt andet at sikre diversifikation, risikoafdækning og porteføljepleje.

Minimumsgarantier: Statsobligationer ekskluderes, hvis de er udstedt af lande, som er underlagt internationale sanktioner, eller som PFA Invest har vurderet som ikke-investeringsegnete.



● **Er der angivet et specifikt indeks som referencebenchmark for at fastslå, om dette finansielle produkt er i overensstemmelse med de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som det fremmer?**

Nej.

● **Hvordan bringes referencebenchmarket løbende i overensstemmelse med hvert af de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?**

N/A

● **Hvordan sikres investeringsstrategiens overensstemmelse med indekset løbende?**

N/A

● **Hvordan adskiller det angivne indeks sig fra et relevant bredt markedsindeks?**

N/A

**Reference benchmarks** er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

- **Hvor kan man finde den metode, der er anvendt til beregning af det angivne indeks?**  
N/A



**Hvor kan jeg finde flere produktspecifikke oplysninger online?**

**Der findes flere produktspecifikke oplysninger på webstedet:**  
<https://pfainvest.dk/afdelinger/>

Ved »bæredygtig investering« forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investerings-modtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificeringssystemet** er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet et eller ej.

**Produkt navn**  
PFA Invest Balance C

**Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)**  
549300920631X1U6BL62

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål

Ja

Nej

Det vil foretage et minimum af **bæredygtige investeringer med et miljømål:** %

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det vil foretage et minimum af **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** %

Det fremmer **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, har det en minimumsandel af bæredygtige investeringer på %

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Den fremmer M/S-karakteristika, men **vil ikke foretage nogen bæredygtige investeringer**



**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

### Hvilke miljømæssige og/eller sociale karakteristika fremmes af dette finansielle produkt?

Afdelingen fremmer overholdelse af internationale normer for ansvarlighed indenfor blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøbeskyttelse og anti-korruption.

● *Hvilke bæredygtighedsindikatorer anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?*

For at måle, hvordan afdelingen fremmer opnåelsen af de nævnte miljømæssige og sociale karakteristika anvendes følgende bæredygtighedsindikatorer:

- Andel af aktiver under forvaltning i selskaber, som overholder FN's Global Compact principper og OECD retningslinjer for Multinationale virksomheder: FN Global Compact-principper indeholder 10 principper inden for menneskerettigheder, miljø og antikorrupition og OECD's retningslinjer for Multinationale virksomheder er anbefalinger om ansvarlig virksomhedsadfærd. Retningslinjerne omhandler emner inden for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder, internationale miljøstandarder og korruption.

● *Hvad er målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis har til hensigt at foretage, og hvordan bidrager de bæredygtige investeringer til sådanne mål?*

Afdelingen har ingen minimumsandel.



**Hvordan skader de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis har til hensigt at foretage, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Afdelingen har ingen minimumsandel.

**De vigtigste negative indvirkninger** er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personale-mæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

*Hvordan er der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?*

Afdelingen har ingen minimumsandel.

*På hvilken måde er de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervs-livet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:*

Afdelingen har ingen minimumsandel.

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.*

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.

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



**Tager dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

- Ja, afdelingen tager hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAIs). For de noterede investeringer bliver der foretaget periodiske målinger. Derudover tages der hensyn til konkrete PAIs på følgende måde:
- Afdelingen tager hensyn til PAI-indikatoren "Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder". Dette sker via normbaserede screeninger, aktivt ejerskab og eksklusion.
  - Afdelingen tager hensyn til PAI-indikatoren "Eksponering mod kontroversielle våben (antipersonelminer, klyngevåben, kemiske våben og biologiske våben)". Dette sker via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusion.
  - Afdelingen tager hensyn til PAI-indikatoren "Eksponering mod selskaber i den fossile sektor" ved at ekskludere selskaber med mere end 5% af deres totale omsætning fra udvinding af enten olie fra tjæresand eller termisk kul. Derudover benytter aktivklassen kreditobligationer benchmarks uden fossile energiproducenter.
  - Afdelingen tager hensyn til PAI-indikatoren "Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom". Indikatoren indgår i due diligence processen forud for køb af en investering og bliver monitoreret årligt.
  - Afdelingen tager hensyn til PAI-indikatoren "Eksponering for energi-ineffektiv fast ejendom". Indikatoren indgår i due diligence processen forud for køb af en investering og bliver monitoreret årligt. Derudover bliver der foretaget konkrete indsatser for at øge energieffektivitet og nedbringe CO2-udledningen.

Nej

#### **Hvilken investeringsstrategi følger dette finansielle produkt?**

Aktiverne i afdelingen er sammensat ud fra en grundlæggende tro på værdien af diversifikation og risikostyring i forhold til at skabe attraktive afkast. Sidstnævnte opnås gennem 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. 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. Afdelingen investerer i aktier og obligationer – herunder i virksomhedsobligationer. Afdelingen skal have en obligations-eksponering inklusiv kontanter mellem 10-35%, en aktieeksponering på 65-90% og en eksponering mod kontanter på maksimalt 10 %-point. Afdelingen kan investere i andre afdelinger af PFA Invest og op til 10% i unoterede værdipapirer.

Investeringerne bliver foretaget med udgangspunkt i PFA Invests "Politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab", som skal sikre, at vi fremmer overholdelse af internationale standarder indenfor blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption. PFA Invest's 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.



**Investeringsstrategien** er retningsgivende for investeringsbeslutninger baseret på faktorer som f.eks. investeringsmål og risikotolerance.

**God ledelsespraksis** omfatter solide ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, aflønning af personale og overholdelse af skatteregler.

**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

● **Hvad er de bindende elementer i den investeringsstrategi, der anvendes til at udvælge investeringer med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt?**

Eksklusion:

Afdelingen er omfattet af PFA Invests eksklusionsliste, som udelukker følgende selskaber

- Selskaber, som systematisk og regelmæssigt overtræder PFA Pensions politik for ansvarlighed og ikke responderer positivt på dialog.
- Selskaber, som bidrager til produktionen af kontroversielle våben (såsom klyngegevåben, anti-personelle landminer og atomvåben).
- Selskaber, hvis omsætning relateret til udvinding af enten olie fra tjæresand eller termisk kul er lig eller større end 5% af deres totale omsætning.

Derudover er der følgende bindende elementer:

Aktier:

- ESG 'Laggards' fravælges for at sikre et minimumsniveau for ESG-praksisser. Derudover fravælges de selskaber, som har størst eksponering over for bæredygtighedsrisiko i de enkelte ESG-søjler - dvs. miljø ("E"), sociale ("S") og ledelsesforhold ("G"). PFA Invests vurdering af, hvilke selskaber der skal fravælges, tager udgangspunkt i, men kan afvige fra, dataudbyderes analyse af selskabets håndtering af materielle bæredygtighedsfaktorer (ESG rating). Disse fravalg i investeringsuniverset revideres årligt.

Ejendomme:

- Alt nybyggeri er enten DGNB (eller tilsvarende) guld-certificeret eller i overensstemmelse med EU's miljøtaksonomi.

Note: Eksklusionskriterierne er baseret på kvantitative metrikker, som er valgt af PFA Invest og understøttet af uafhængige informationsleverandører. Kvaliteten af leverandørernes data er derfor af betydning for effektiviteten.

● **Hvad er den minimumssats, der er givet tilsagn om, med henblik på at reducere omfanget af de investeringer, der blev overvejet forud for anvendelsen af investeringsstrategien?**

Investeringsuniverset er reduceret som følge af vores eksklusioner. Andelen kan svinge over tid og er derfor ikke bindende.

● **Hvad er politikken for vurdering af god ledelsespraksis i de investeringsmodtagende virksomheder?**

PFA Invest ønsker at investere i selskaber med god selskabsledelse og foretager derfor due diligence processer. PFA overvåger løbende og systematisk sine noterede investeringer i samarbejde med vores eksterne rådgivere for at sikre god selskabsledelse. Vurderingen bygger på internationale principper for god selskabsledelse, såsom UN's Global Compact Principles, OECD Guidelines for Multinational Enterprises og Anbefalinger fra komiteen for god selskabsledelse. For unoterede investeringer foretages en vurdering af ledelsesmæssige forhold i due diligence processerne før og efter investeringerne foretages. Integration af ansvarlig virksomhedsadfærd indgår ligeledes i aftalegrundlaget med ejendomsadministratorer og/eller relaterede parter. Hvis der i forbindelse med den aktive forvaltning identificeres uoverensstemmelser med internationale principper for god selskabsledelse, giver det grundlag for at igangsætte dialog med det pågældende selskab. Formålet er at påvirke parter/underleverandørers adfærd og/eller sikre implementering af politikker og strategier til at undgå tilsvarende hændelser i fremtiden. Derudover stemmes der ved selskabers generalforsamlinger for forslag, som fremmer god selskabsledelse.

**Hvad er den planlagte aktivallokering for dette finansielle produkt?**

Afdelingen består af investeringer i noterede aktier eller obligationer, herunder i virksomhedsobligationer, statsobligationer og realkreditobligationer samt afledte finansielle instrumenter og



Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

**-omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter

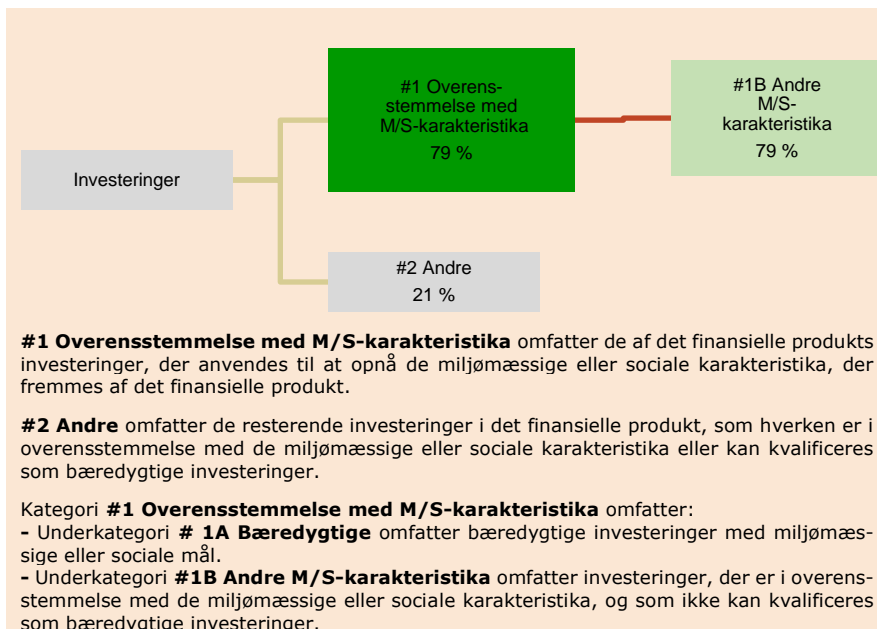
**-kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.

**- driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

**Mulighedsskabende aktiviteter** gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

kontanter. Dertil har afdelingen unoterede ejendomsinvesteringer. Noterede aktier og kreditobligationer placeres i kategorien "Overensstemmelse med M/S karakteristika". Afledte finansielle instrumenter, kontanter, statsobligationer, realkreditobligationer og ejendomsinvesteringer placeres i kategorien "Andre".



- **Hvordan er anvendelsen af derivater med til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?**  
Afledte finansielle instrumenter screenes ikke i forhold de miljømæssige og sociale karakteristika.

**Omstillingsaktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions-niveauer, der svarer til de bedste resultater.



**I hvilket minimumsomfang er bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Afdelingens investeringer tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter, men en delmængde af balanceafdelingens investeringer kan være i investeringer, der opfylder taksonomiforordningen. Produktet har en minimumsandel på 0% af investeringer i økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som miljømæssigt bæredygtig under taksonomiforordningen.

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

**Medfører det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>3</sup> ?**

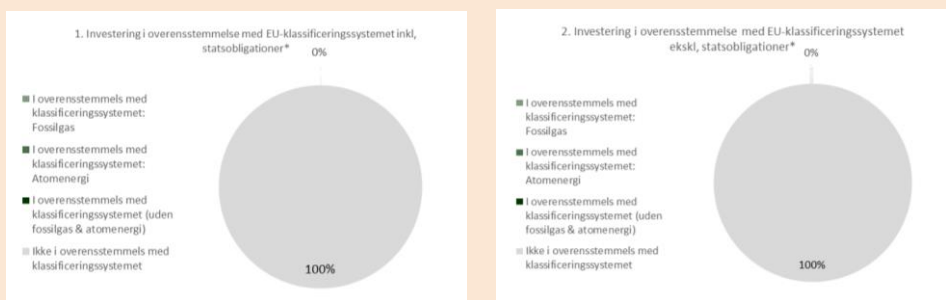
Ja:

inden for fossilgas

inden for atomkraft

Nej

*De to diagrammer nedenfor viser med grønt minimumsprocentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.*



**\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer**

**Hvad er minimumsandelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og muligheds-skabende aktiviteter?**

Der er ingen minimumsandel af investeringer i omstillingsaktiviteter og muligheds-skabende aktiviteter. Andelen er derfor 0%.

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



**Hvad er minimumsandelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Der er ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer. Andelen er derfor 0%.



**Hvilken minimumsandel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Der er ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer. Andelen er derfor 0%.

<sup>3</sup> Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU- klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.



**Hvilke investeringer er medtaget under "#2 Andre", hvad er formålet med dem, og er der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

I kategorien "Andre" investeringer er der inkluderet afledte finansielle instrumenter, kontanter, ejendomsinvesteringer samt stats- og realkreditobligationer. Deres formål er blandt andet at sikre diversifikation, risikoafdækning og porteføljepleje.

Minimumsgarantier: Statsobligationer ekskluderes, hvis de er udstedt af lande, som er underlagt internationale sanktioner, eller som PFA Invest har vurderet som ikke-investeringsegnete.



**Er der angivet et specifikt indeks som referencebenchmark for at fastslå, om dette finansielle produkt er i overensstemmelse med de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som det fremmer?**

Nej

**Reference benchmarks** er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

- **Hvordan bringes referencebenchmarket løbende i overensstemmelse med hvert af de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?**  
N/A

- **Hvordan sikres investeringsstrategiens overensstemmelse med indeksmetoden løbende?**  
N/A

- **Hvordan adskiller det angivne indeks sig fra et relevant bredt markedsindeks?**  
N/A

- **Hvor kan man finde den metode, der er anvendt til beregning af det angivne indeks?**  
N/A



**Hvor kan jeg finde flere produktspecifikke oplysninger online?**

**Der findes flere produktspecifikke oplysninger på webstedet:**  
<https://pfainvest.dk/afdelinger/>

Ved »bæredygtig investering« forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investerings-mottagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificeringssystemet** er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

**Produkt navn**  
PFA Invest Balance AA

**Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)**  
549300SGIEM1XFCRBS08

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål

Ja

Nej

Det vil foretage et minimum af **bæredygtige investeringer med et miljømål:**  
%

Det **fremmer miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, har det en minimumsandel af bæredygtige investeringer på %

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det vil foretage et minimum af **bæredygtige investeringer med et socialt mål:**  
Klik eller tryk her for at skrive tekst.%

Den fremmer M/S-karakteristika, men **vil ikke foretage nogen bæredygtige investeringer**



### Hvilke miljømæssige og/eller sociale karakteristika fremmes af dette finansielle produkt?

Afdelingen fremmer overholdelse af internationale normer for ansvarlighed indenfor blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøbeskyttelse og anti-korruption.

#### ● **Hvilke bæredygtighedsindikatorer anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?**

For at måle, hvordan afdelingen fremmer opnåelsen af de nævnte miljømæssige og sociale karakteristika anvendes følgende bæredygtighedsindikatorer:

- Andel af aktiver under forvaltning i selskaber, som overholder FN's Global Compact principper og OECD retningslinjer for Multinationale virksomheder: FN Global Compact-principper indeholder 10 principper inden for menneskerettigheder, miljø og antikorrupition og OECD's retningslinjer for Multinationale virksomheder er anbefalinger om ansvarlig virksomhedsadfærd. Retningslinjerne omhandler emner inden for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder, internationale miljøstandarder og korruption.

#### ● **Hvad er målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis har til hensigt at foretage, og hvordan bidrager de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Afdelingen har ingen minimumsandel.

**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.



**Hvordan skader de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis har til hensigt at foretage, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Afdelingen har ingen minimumsandel.

**De vigtigste negative indvirkninger** er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

**Hvordan er der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Afdelingen har ingen minimumsandel.

**På hvilken måde er de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**

Afdelingen har ingen minimumsandel.

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.*

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.

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



**Tager dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

- Ja, afdelingen tager hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAIs). For de noterede investeringer bliver der foretaget periodiske målinger. Derudover tages der hensyn til konkrete PAIs på følgende måde:
- Afdelingen tager hensyn til PAI-indikatoren "Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder". Dette sker via normbaserede screeninger, aktivt ejerskab og eksklusion.
  - Afdelingen tager hensyn til PAI-indikatoren "Eksponering mod kontroversielle våben (antipersonelminer, klyngevåben, kemiske våben og biologiske våben)". Dette sker via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusion.
  - Afdelingen tager hensyn til PAI-indikatoren "Eksponering mod selskaber i den fossile sektor" ved at ekskludere selskaber med mere end 5% af deres totale omsætning fra udvinding af enten olie fra tjæresand eller termisk kul. Derudover benytter aktivklassen kreditobligationer benchmarks uden fossile energiproducenter.
  - Afdelingen tager hensyn til PAI-indikatoren "Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom". Indikatoren indgår i due diligence processen forud for køb af en investering og bliver monitoreret årligt.
  - Afdelingen tager hensyn til PAI-indikatoren "Eksponering for energi-ineffektiv fast ejendom". Indikatoren indgår i due diligence processen forud for køb af en investering og bliver monitoreret årligt. Derudover bliver der foretaget konkrete indsatser for at øge energieffektivitet og nedbringe CO2-udledningen.

Nej

### Hvilken investeringsstrategi følger dette finansielle produkt?

Aktiverne i afdelingen er sammensat ud fra en grundlæggende tro på værdien af diversifikation og risikostyring i forhold til at skabe attraktive afkast. Sidstnævnte opnås gennem 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. 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.

Afdelingen investerer i aktier og obligationer – herunder i virksomhedsobligationer. Afdelingen skal have en obligationseksponering inklusiv kontanter mellem 85-100%, herunder en eksponering mod højt forrentede erhvervsobligationer (High Yield) på maksimalt 15%-point og en eksponering mod kontanter på maksimalt 10 %-point. Herudover har afdelingen en aktieeksponering på 0-15%. Afdelingen kan investere i andre afdelinger af PFA Invest og op til 10% i unoterede værdipapirer.

Investeringerne bliver foretaget med udgangspunkt i PFA Invests "Politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab", som skal sikre, at vi fremmer overholdelse af internationale standarder indenfor blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption. PFA Invest's 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.

**Investeringsstrategien** er retningsgivende for investeringsbeslutninger baseret på faktorer som f.eks. investeringsmål og risikotolerance.

**God ledelsespraksis** omfatter solide ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, aflønning af personale og overholdelse af skatteregler.

**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

### ● **Hvad er de bindende elementer i den investeringsstrategi, der anvendes til at udvælge investeringer med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt?**

Eksklusion:

Afdelingen er omfattet af PFA Invests eksklusionsliste, som udelukker følgende selskaber

- Selskaber, som systematisk og regelmæssigt overtræder PFA Pensions politik for ansvarlighed og ikke responderer positivt på dialog.
- Selskaber, som bidrager til produktionen af kontroversielle våben (såsom klyngevåben, anti-personelle landminer og atomvåben).
- Selskaber, hvis omsætning relateret til udvinding af enten olie fra tjæresand eller termisk kul er lig eller større end 5% af deres totale omsætning.

Derudover er der følgende bindende elementer:

Aktier:

- ESG 'Laggards' fravælges for at sikre et minimumsniveau for ESG-praksisser. Derudover fravælges de selskaber, som har størst eksponering over for bæredygtighedsrisiko i de enkelte ESG-søjler - dvs. miljø ("E"), sociale ("S") og ledelsesforhold ("G"). PFA Invests vurdering af, hvilke selskaber der skal fravælges, tager udgangspunkt i, men kan afvige fra, dataudbyderes analyse af selskabets håndtering af materielle bæredygtighedsfaktorer (ESG rating). Disse fravalg i investeringsuniverset revideres årligt.

Ejendomme:

- Alt nybyggeri er enten DGNB (eller tilsvarende) guld-certificeret eller i overensstemmelse med EU's miljøtaksonomi.

Note: Eksklusionskriterierne er baseret på kvantitative metrikker, som er valgt af PFA Invest og understøttet af uafhængige informationsleverandører. Kvaliteten af leverandørernes data er derfor af betydning for effektiviteten.

### ● **Hvad er den minimumssats, der er givet tilsagn om, med henblik på at reducere omfanget af de investeringer, der blev overvejet forud for anvendelsen af investeringsstrategien?**

Investeringsuniverset er reduceret som følge af vores eksklusioner. Andelen kan svinge over tid og er derfor ikke bindende.

● **Hvad er politikken for vurdering af god ledelsespraksis i de investeringsmodtagende virksomheder?**

PFA Invest ønsker at investere i selskaber med god selskabsledelse og foretager derfor due diligence processer. PFA overvåger løbende og systematisk sine noterede investeringer i samarbejde med vores eksterne rådgivere for at sikre god selskabsledelse. Vurderingen bygger på internationale principper for god selskabsledelse, såsom UN's Global Compact Principles, OECD Guidelines for Multinational Enterprises og Anbefalinger fra komiteen for god selskabsledelse. For unoterede investeringer foretages en vurdering af ledelsesmæssige forhold i due diligence processerne før og efter investeringerne foretages. Integration af ansvarlig virksomhedsadfærd indgår ligeledes i aftalegrundlaget med ejendomsadministratorer og/eller relaterede parter. Hvis der i forbindelse med den aktive forvaltning identificeres uoverensstemmelser med internationale principper for god selskabsledelse, giver det grundlag for at igangsætte dialog med det pågældende selskab. Formålet er at påvirke parter/underleverandørers adfærd og/eller sikre implementering af politikker og strategier til at undgå tilsvarende hændelser i fremtiden. Derudover stemmes der ved selskabers generalforsamlinger for forslag, som fremmer god selskabsledelse.

**Hvad er den planlagte aktivallokering for dette finansielle produkt?**

Afdelingen består af investeringer i noterede aktier eller obligationer, herunder i virksomhedsobligationer, statsobligationer og realkreditobligationer samt afledte finansielle instrumenter og kontanter. Dertil har afdelingen unoterede ejendomsinvesteringer. Noterede aktier og kreditobligationer placeres i kategorien "Overensstemmelse med M/S karakteristika". Afledte finansielle instrumenter, kontanter, statsobligationer, realkreditobligationer og ejendomsinvesteringer placeres i kategorien "Andre".



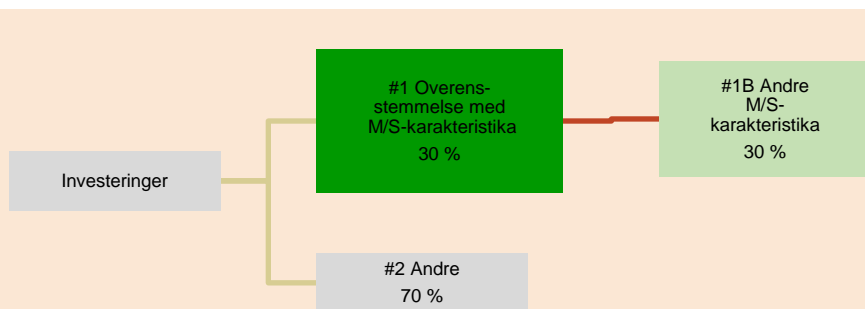
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

-**omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter

-**kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.

- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.



**#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

**#2 Andre** omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **# 1A Bæredygtige** omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.



**Mulighedsskabende aktiviteter** gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

**Omstillingsaktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffatige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions-niveauer, der svarer til de bedste resultater.

● **Hvordan er anvendelsen af derivater med til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?**

Afledte finansielle instrumenter screenes ikke i forhold de miljømæssige og sociale karakteristika.



**I hvilket minimumsomsfang er bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Afdelingens investeringer tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter, men en delmængde af balanceafdelingens investeringer kan være i investeringer, der opfylder taksonomiforordningen. Produktet har en minimumsandel på 0% af investeringer i økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som miljømæssigt bæredygtig under taksonomiforordningen.

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

● **Medfører det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>4</sup> ?**

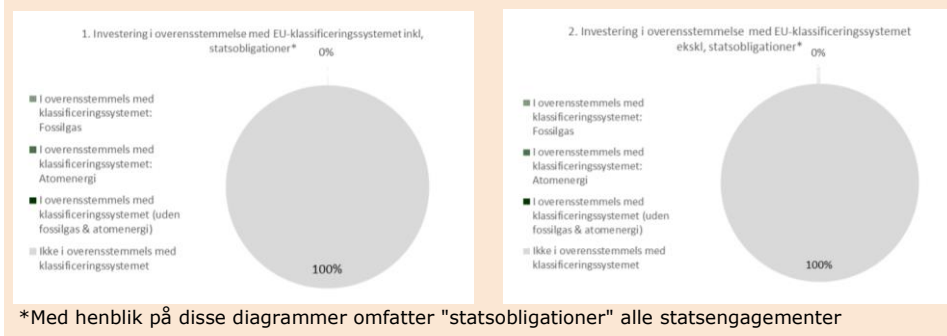
Ja:

inden for fossilgas

inden for atomkraft

Nej


**De to diagrammer nedenfor viser med grønt minimumsprocentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.**



● **Hvad er minimumsandelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Der er ingen minimumsandel af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter. Andelen er derfor 0%.

<sup>4</sup> Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU- klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU- klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

 er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



**Hvad er minimumsandelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**  
Der er ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer. Andelen er derfor 0%.



**Hvilken minimumsandel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**  
Der er ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer. Andelen er derfor 0%.



**Hvilke investeringer er medtaget under "#2 Andre", hvad er formålet med dem, og er der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

I kategorien "Andre" investeringer er der inkluderet afledte finansielle instrumenter, kontanter, ejendomsinvesteringer samt stats- og realkreditobligationer. Deres formål er blandt andet at sikre diversifikation, risikoafdækning og porteføljepleje.  
Minimumsgarantier: Statsobligationer ekskluderes, hvis de er udstedt af lande, som er underlagt internationale sanktioner, eller som PFA Invest har vurderet som ikke-investeringsegnede.



**Er der angivet et specifikt indeks som referencebenchmark for at fastslå, om dette finansielle produkt er i overensstemmelse med de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som det fremmer?**

Nej

**Reference benchmarks** er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

- **Hvordan bringes referencebenchmarket i overensstemmelse med hvert af de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?**  
N/A

- **Hvordan sikres investeringsstrategiens overensstemmelse med indeksmetoden løbende?**  
N/A

- **Hvordan adskiller det angivne indeks sig fra et relevant bredt markedsindeks?**  
N/A

- **Hvor kan man finde den metode, der er anvendt til beregning af det angivne indeks?**  
N/A



**Hvor kan jeg finde flere produktspecifikke oplysninger online?**

**Der findes flere produktspecifikke oplysninger på webstedet:**  
<https://pfainvest.dk/afdelinger/>

Ved »bæredygtig investering« forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investerings-motagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificeringssystemet** er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

**Produkt navn**  
PFA Invest Balance A Akk

**Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)**  
5493007KT85TO3QBIQ37

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål

Ja

Nej

Det vil foretage et minimum af **bæredygtige investeringer med et miljømål:**  
%

Det fremmer **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, har det en minimumsandel af bæredygtige investeringer på %

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det vil foretage et minimum af **bæredygtige investeringer med et socialt mål:**  
%

Den fremmer M/S-karakteristika, men **vil ikke foretage nogen bæredygtige investeringer**



### Hvilke miljømæssige og/eller sociale karakteristika fremmes af dette finansielle produkt?

Afdelingen fremmer overholdelse af internationale normer for ansvarlighed indenfor blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøbeskyttelse og anti-korruption.

#### ● **Hvilke bæredygtighedsindikatorer anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?**

For at måle, hvordan afdelingen fremmer opnåelsen af de nævnte miljømæssige og sociale karakteristika anvendes følgende bæredygtighedsindikatorer:

- Andel af aktiver under forvaltning i selskaber, som overholder FN's Global Compact principper og OECD retningslinjer for Multinationale virksomheder: FN Global Compact-principper indeholder 10 principper inden for menneskerettigheder, miljø og antikorrupsion og OECD's retningslinjer for Multinationale virksomheder er anbefalinger om ansvarlig virksomhedsadfærd. Retningslinjerne omhandler emner inden for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder, internationale miljøstandarder og korruption.

#### ● **Hvad er målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis har til hensigt at foretage, og hvordan bidrager de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Afdelingen har ingen minimumsandel.

**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.



**Hvordan skader de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis har til hensigt at foretage, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Afdelingen har ingen minimumsandel.

**De vigtigste negative indvirkninger** er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

**Hvordan er der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Afdelingen har ingen minimumsandel.

**På hvilken måde er de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger: Afdelingen har ingen minimumsandel.**

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.*

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.

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



**Tager dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

- Ja, afdelingen tager hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAIs). For de noterede investeringer bliver der foretaget periodiske målinger. Derudover tages der hensyn til konkrete PAIs på følgende måde:
- Afdelingen tager hensyn til PAI-indikatoren "Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder". Dette sker via normbaserede screeninger, aktivt ejerskab og eksklusion.
  - Afdelingen tager hensyn til PAI-indikatoren "Eksposering mod kontroversielle våben (antipersonelminer, klyngevåben, kemiske våben og biologiske våben)". Dette sker via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusion.
  - Afdelingen tager hensyn til PAI-indikatoren "Eksposering mod selskaber i den fossile sektor" ved at ekskludere selskaber med mere end 5% af deres totale omsætning fra udvinding af enten olie fra tjæresand eller termisk kul. Derudover benytter aktivklassen kreditobligationer benchmarks uden fossile energi-producenter.
  - Afdelingen tager hensyn til PAI-indikatoren "Eksposering for fossile brændstoffer via fast ejendom". Indikatoren indgår i due diligence processen forud for køb af en investering og bliver monitoreret årligt.
  - Afdelingen tager hensyn til PAI-indikatoren "Eksposering for energi-ineffektiv fast ejendom". Indikatoren indgår i due diligence processen forud for køb af en investering og bliver monitoreret årligt. Derudover bliver der foretaget konkrete indsatser for at øge energieffektivitet og nedbringe CO2-udledningen.

Nej

#### Hvilken investeringsstrategi følger dette finansielle produkt?

Aktiverne i afdelingen er sammensat ud fra en grundlæggende tro på værdien af diversifikation og risikostyring i forhold til at skabe attraktive afkast. Sidstnævnte opnås gennem 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. 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. Afdelingen investerer i aktier og obligationer – herunder i virksomhedsobligationer. Afdelingen skal have en obligationseksponering inklusiv kontanter mellem 70-90%, herunder en eksponering mod højt forrentede erhvervsobligationer (High Yield) på maksimalt 25%-point og en eksponering mod kontanter på maksimalt 10%-point. Herudover har afdelingen en aktieeksponering på 10-30%. Afdelingen kan investere i andre afdelinger af PFA Invest og op til 10% i unoterede værdipapirer.

Investeringerne bliver foretaget med udgangspunkt i PFA Invests "Politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab", som skal sikre, at vi fremmer overholdelse af internationale standarder indenfor blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption. PFA Invest's 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.

**Investeringsstrategien** er retningsgivende for investeringsbeslutninger baseret på faktorer som f.eks. investeringsmål og risikotolerance.

**God ledelsespraksis** omfatter solide ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, aflønning af personale og overholdelse af skatteregler.

**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

● **Hvad er de bindende elementer i den investeringsstrategi, der anvendes til at udvælge investeringer med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt?**

Eksklusion:

Afdelingen er omfattet af PFA Invests eksklusionsliste, som udelukker følgende selskaber

- Selskaber, som systematisk og regelmæssigt overtræder PFA Pensions politik for ansvarlighed og ikke responderer positivt på dialog.
- Selskaber, som bidrager til produktionen af kontroversielle våben (såsom klyngevåben, anti-personelle landminer og atomvåben).
- Selskaber, hvis omsætning relateret til udvinding af enten olie fra tjæresand eller termisk kul er lig eller større end 5% af deres totale omsætning.

Derudover er der følgende bindende elementer:

Aktier:

- ESG 'Laggards' fravælges for at sikre et minimumsniveau for ESG-praksisser. Derudover fravælges de selskaber, som har størst eksponering over for bæredygtighedsrisiko i de enkelte ESG-søjler - dvs. miljø ("E"), sociale ("S") og ledelsesforhold ("G"). PFA Invests vurdering af, hvilke selskaber der skal fravælges, tager udgangspunkt i, men kan afvige fra, dataudbyderes analyse af selskabets håndtering af materielle bæredygtighedsfaktorer (ESG rating). Disse fravalg i investeringsuniverset revideres årligt.

Ejendomme:

- Alt nybyggeri er enten DGNB (eller tilsvarende) guld-certificeret eller i overensstemmelse med EU's miljøtaksonomi.

Note: Eksklusionskriterierne er baseret på kvantitative metrikker, som er valgt af PFA Invest og understøttet af uafhængige informationsleverandører. Kvaliteten af leverandørernes data er derfor af betydning for effektiviteten.

● **Hvad er den minimumssats, der er givet tilsagn om, med henblik at reducere omfanget af de investeringer, der blev overvejet forud for anvendelsen af investeringsstrategien?**

Investeringsuniverset er reduceret som følge af vores eksklusioner. Andelen kan svinge over tid og er derfor ikke bindende.

● **Hvad er politikken for vurdering af god ledelsespraksis i de investeringsmodtagende virksomheder?**

PFA Invest ønsker at investere i selskaber med god selskabsledelse og foretager derfor due diligence processer. PFA overvåger løbende og systematisk sine noterede investeringer i samarbejde med vores eksterne rådgivere for at sikre god selskabsledelse. Vurderingen bygger på internationale principper for god selskabsledelse, såsom UN's Global Compact Principles, OECD Guidelines for Multinational Enterprises og Anbefalinger fra komiteen for god selskabsledelse. For unoterede investeringer foretages en vurdering af ledelsesmæssige forhold i due diligence processerne før og efter investeringerne foretages. Integration af ansvarlig virksomhedsadfærd indgår ligeledes i aftalegrundlaget med ejendomsadministratorer og/eller relaterede parter. Hvis der i forbindelse med den aktive forvaltning identificeres uoverensstemmelser med internationale principper for god selskabsledelse, giver det grundlag for at igangsætte dialog med det pågældende selskab. Formålet er at påvirke parter/underleverandørers adfærd og/eller sikre implementering af politikker og strategier til at undgå tilsvarende hændelser i fremtiden. Derudover stemmes der ved selskabers generalforsamlinger for forslag, som fremmer god selskabsledelse.



**Hvad er den planlagte aktivallokering for dette finansielle produkt?**

Afdelingen består af investeringer i noterede aktier eller obligationer, herunder i virksomhedsobligationer, statsobligationer og realkreditobligationer samt afledte finansielle instrumenter og

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

-**omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter

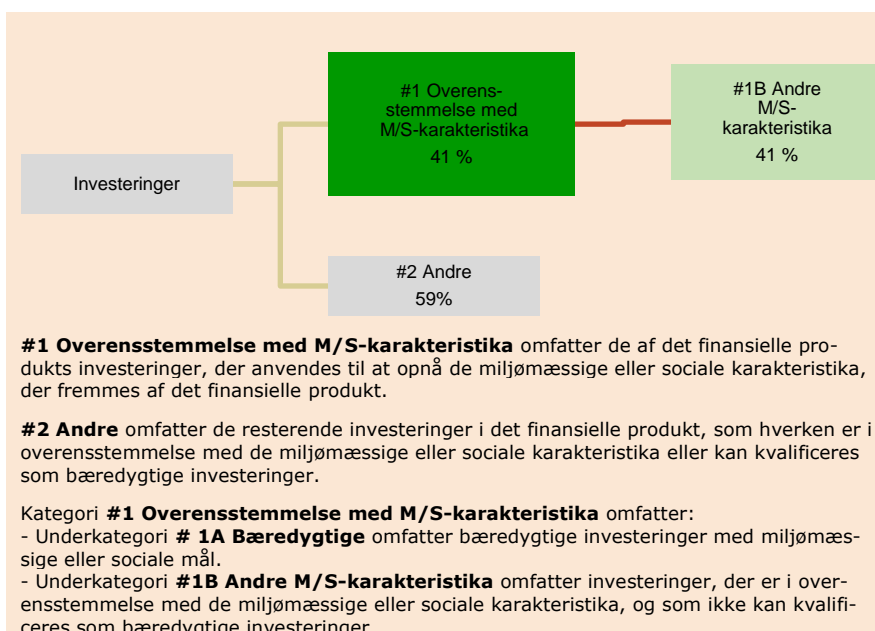
-**kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.

- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

**Mulighedsskabende aktiviteter** gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

kontanter. Dertil har afdelingen unoterede ejendomsinvesteringer. Noterede aktier og kreditobligationer placeres i kategorien "Overensstemmelse med M/S karakteristika". Afledte finansielle instrumenter, kontanter, statsobligationer, realkreditobligationer og ejendomsinvesteringer placeres i kategorien "Andre".



- **Hvordan er anvendelsen af derivater med til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?**  
Afledte finansielle instrumenter screenes ikke i forhold de miljømæssige og sociale karakteristika.

**Omstillingsaktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions-niveauer, der svarer til de bedste resultater.



**I hvilket minimumsomfang er bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Afdelingens investeringer tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter, men en delmængde af balanceafdelingens investeringer kan være i investeringer, der opfylder taksonomiforordningen. Produktet har en minimumsandel på 0% af investeringer i økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som miljømæssigt bæredygtig under taksonomiforordningen.

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

**Medfører det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>5</sup> ?**

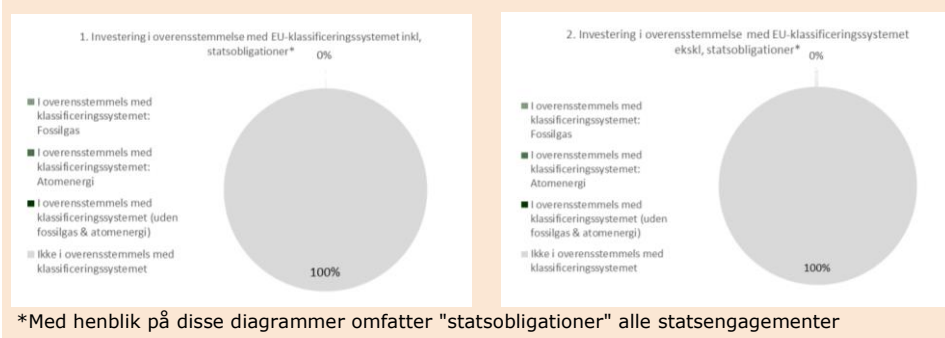
Ja:

inden for fossilgas

inden for atomkraft

Nej

*De to diagrammer nedenfor viser med grønt minimumsprocentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.*



**Hvad er minimumsandelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Der er ingen minimumsandel af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter. Andelen er derfor 0%.

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



**Hvad er minimumsandelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Der er ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer. Andelen er derfor 0%.



**Hvilken minimumsandel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Der er ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer. Andelen er derfor 0%.

<sup>5</sup> Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimænderinger ("modvirkning af klimænderinger") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.





**Hvilke investeringer er medtaget under "#2 Andre", hvad er formålet med dem, og er der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

I kategorien "Andre" investeringer er der inkluderet afledte finansielle instrumenter, kontanter, ejendomsinvesteringer samt stats- og realkreditobligationer. Deres formål er blandt andet at sikre diversifikation, risikoafdækning og porteføljepleje.

Minimumsgarantier: Statsobligationer ekskluderes, hvis de er udstedt af lande, som er underlagt internationale sanktioner, eller som PFA Invest har vurderet som ikke-investeringsegne.



**Er der angivet et specifikt indeks som referencebenchmark for at fastslå, om dette finansielle produkt er i overensstemmelse med de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som det fremmer?**

Nej

**Reference benchmarks** er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

- **Hvordan bringes referencebenchmarket løbende i overensstemmelse med hvert af de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?**

N/A

- **Hvordan sikres investeringsstrategiens overensstemmelse med indeksmetoden løbende?**

N/A

- **Hvordan adskiller det angivne indeks sig fra et relevant bredt markedsindeks?**

N/A

- **Hvor kan man finde den metode, der er anvendt til beregning af det angivne indeks?**

N/A



**Hvor kan jeg finde flere produktspecifikke oplysninger online?**

**Der findes flere produktspecifikke oplysninger på webstedet:**

<https://pfainvest.dk/afdelinger/>

Ved »bæredygtig investering« forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investerings-modtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificeringssystemet** er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet et eller ej.

**Produktnavn**  
PFA Invest Danske Aktier

**Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)**  
549300JUT0ZR53TZPF19

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

**Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål**

Ja   Nej

Det vil foretage et minimum af **bæredygtige investeringer med et miljømål:** %

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det vil foretage et minimum af **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** %

Den fremmer M/S-karakteristika, men **vil ikke foretage nogen bæredygtige investeringer**

Det fremmer **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, har det en minimumsandel af bæredygtige investeringer på %

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål



### Hvilke miljømæssige og/eller sociale karakteristika fremmes af dette finansielle produkt?

Afdelingen fremmer overholdelse af internationale normer for ansvarlighed indenfor blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøbeskyttelse og anti-korruption.

#### Hvilke bæredygtighedsindikatorer anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?

- For at måle, hvordan afdelingen fremmer opnåelsen af de nævnte miljømæssige og sociale karakteristika anvendes følgende bæredygtighedsindikatorer:
- Andel af aktiver under forvaltning i selskaber, som overholder FN's Global Compact principper og OECD retningslinjer for Multinationale virksomheder: FN Global Compact-principper indeholder 10 principper inden for menneskerettigheder, miljø og antikorrupcion og OECD's retningslinjer for Multinationale virksomheder er anbefalinger om ansvarlig virksomhedsadfærd. Retningslinjerne omhandler emner inden for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder, internationale miljøstandarder og korruption.

#### Hvad er målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis har til hensigt at foretage, og hvordan bidrager de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

Afdelingen har ingen minimumsandel.

**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.



**Hvordan skader de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis har til hensigt at foretage, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Afdelingen har ingen minimumsandel.

**De vigtigste negative indvirkninger** er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personale-mæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

**Hvordan er der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Afdelingen har ingen minimumsandel.

**På hvilken måde er de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**

Afdelingen har ingen minimumsandel.

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.*

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.

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



**Tager dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

- Ja, afdelingen tager hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAIs). De bliver overvåget via periodiske målinger. Derudover bliver der taget hensyn til konkrete PAI-indikatorer på følgende måde:
- Afdelingen tager hensyn til PAI-indikatoren Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Dette sker via normbaserede screeninger, aktivt ejerskab og eksklusion.
  - Afdelingen tager hensyn til PAI-indikatoren Eksponering mod kontroversielle våben (antipersonelminer, klyngevåben, kemiske våben og biologiske våben). Dette sker via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusion.
  - Afdelingen tager hensyn til PAI-indikatoren Eksponering mod selskaber i den fossile sektor ved at ekskludere selskaber, som har mere end 5% af deres totale omsætning fra udvinding af enten olie fra tjæresand eller termisk kul.

Nej

**Investeringsstrategien** er retningsgivende for investeringsbeslutninger baseret på faktorer som f.eks. investeringsmål og risikotolerance.

**God ledelsespraksis** omfatter solide ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, aflønning af personale og overholdelse af skatteregler.

**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

### Hvilken investeringsstrategi følger dette finansielle produkt?

Afdelingen investerer minimum 80% af formuen i danske aktier optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S eller handles på et andet reguleret officielt marked i Danmark. Det tilstræbes, at afdelingen har en veldiversificeret portefølje på 20-40 aktier. Afdelingen investerer hovedsageligt i børsnoterede aktier, men kan placere op til 10% af formuen i unoterede aktier. Investeringsfilosofien er baseret på aktieudvælgelse og en aktiv porteføljesammensætning. Dette gøres på baggrund af både makroøkonomiske analyser og analyser af de enkelte selskaber.

Investeringerne bliver foretaget med udgangspunkt i PFA Invest's "Politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab", som skal sikre, at vi fremmer overholdelse af internationale standarder indenfor blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption. PFA Invest's 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.

### ● **Hvad er de bindende elementer i den investeringsstrategi, der anvendes til at udvælge investeringer med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt?**

Eksklusion:

- Afdelingen er omfattet af PFA Invest's eksklusionsliste, som udelukker følgende selskaber:
- Selskaber, som systematisk og regelmæssigt overtræder PFA Pensions politik for ansvarlighed og ikke responderer positivt på dialog.
- Selskaber, som bidrager til produktionen af kontroversielle våben (såsom klyngevåben, anti-personelle landminer og atomvåben).
- Selskaber, hvis omsætning relateret til udvinding af enten olie fra tjæresand eller termisk kul er lig eller større end 5% af deres totale omsætning.

Derudover er der følgende bindende elementer:

- ESG 'Laggards' fravælges for at sikre et minimumsniveau for ESG-praksisser. Derudover fravælges de selskaber, som har størst eksponering over for bæredygtighedsrisiko i de enkelte ESG-søjler - dvs. miljø ("E"), sociale ("S") og ledelsesforhold ("G"). PFA's vurdering af, hvilke selskaber der skal fravælges, tager udgangspunkt i, men kan afvige fra, dataudbyderes analyse af selskabets håndtering af materielle bæredygtighedsfaktorer (ESG rating). Disse fravalg i investeringsuniverset revideres årligt.

Note: Eksklusionskriterierne er baseret på kvantitative metrikker, som er valgt af PFA Invest og understøttet af uafhængige informationsleverandører. Kvaliteten af leverandørernes data er derfor af betydning for effektiviteten.

### ● **Hvad er den minimumssats, der er givet tilsagn om, med henblik at reducere omfanget af de investeringer, der blev overvejet forud for anvendelsen af investeringsstrategien?**

Investeringsuniverset er reduceret som følge af vores eksklusioner. Andelen kan svinge over tid og er derfor ikke bindende.

### ● **Hvad er politikken for vurdering af god ledelsespraksis i de investeringsmodtagende virksomheder?**

PFA Invest ønsker at investere i selskaber med god selskabsledelse og foretager derfor due diligence processer. PFA Invest overvåger løbende og systematisk sine noterede investeringer i samarbejde med vores eksterne rådgivere for at sikre god selskabsledelse. Vurderingen bygger på internationale principper for god selskabsledelse, såsom UN's Global Compact Principles, OECD Guidelines for Multinational Enterprises og Anbefalinger fra komiteen for god selskabsledelse. Hvis der i forbindelse med overvågningen identificeres uoverensstemmelser med internationale principper for god selskabsledelse, så igangsættes der en dialog med det pågældende selskab. Formålet er at påvirke selskabets adfærd eller sikre implementering af politikker og strategier til at undgå tilsvarende hændelser i fremtiden. Derudover stemmes der ved selskabers generalforsamlinger for forslag, som fremmer god selskabsledelse.



### Hvad er den planlagte aktivallokering for dette finansielle produkt?

Afdeling består primært af investeringer i børsnoterede aktier (98%). Alle disse investeringer placeres i kategorien "Overensstemmelse med M/S karakteristika". Derudover investeres der i konstanter, som fylder 2% i den planlagte allokering og placeres i kategorien "Andre".

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

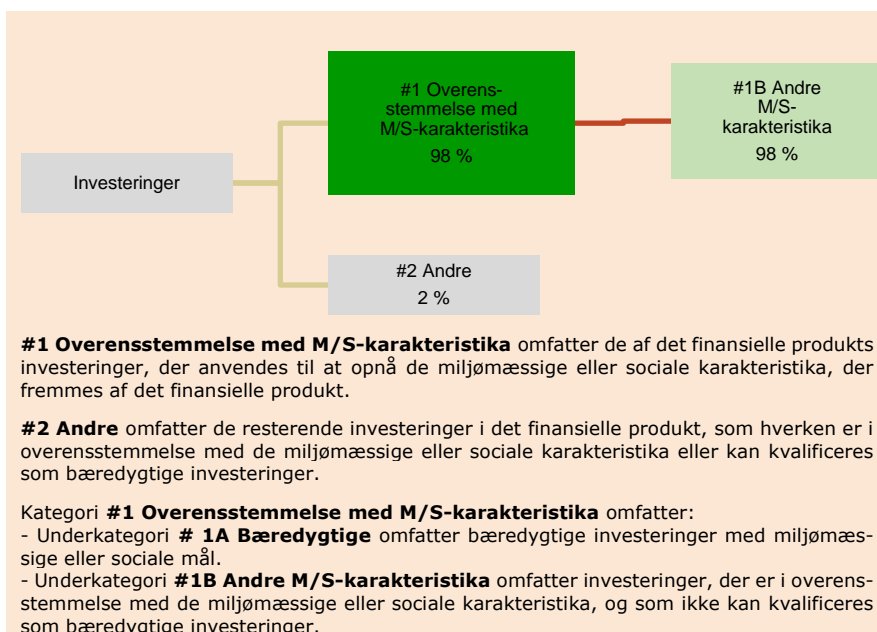
-**omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter

-**kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.

- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

**Mulighedsskabende aktiviteter** gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.



### Hvordan er anvendelsen af derivater med til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?

Afledte finansielle instrumenter screenes ikke i forhold de miljømæssige og sociale karakteristika.

**Omstillingsaktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions-niveauer, der svarer til de bedste resultater.



**I hvilket minimumsomfang er bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Afdelingens investeringer tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter, men en delmængde af produktets investeringer i bæredygtige investeringer kan være i investeringer, der opfylder taksonomiforordningen. Produktet har en minimumsandel på 0% af investeringer i økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som miljømæssigt bæredygtigt under Taksonomiforordningen.

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

**Medfører det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>6</sup> ?**

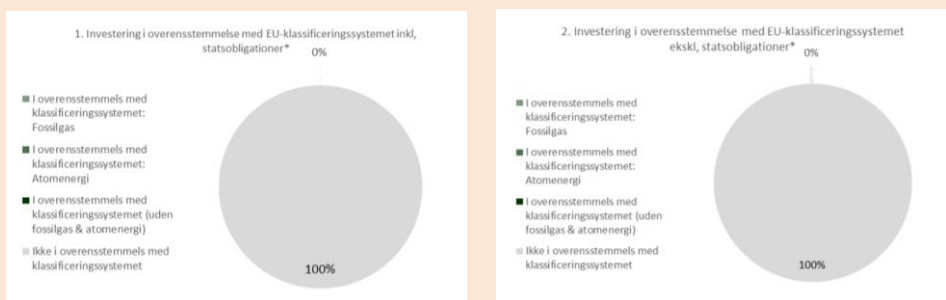
Ja:

inden for fossilgas

inden for atomkraft

Nej

*De to diagrammer nedenfor viser med grønt minimumsprocentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.*



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

**Hvad er minimumsandelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og muligheds-skabende aktiviteter?**

Der er ingen minimumsandel af investeringer i omstillingsaktiviteter og muligheds-skabende aktiviteter. Andelen er derfor 0 %.

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



**Hvad er minimumsandelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Der er ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer. Andelen er derfor 0 %.



**Hvilken minimumsandel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Der er ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer. Andelen er derfor 0 %.

<sup>6</sup> Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU- klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.



**Hvilke investeringer er medtaget under "#2 Andre", hvad er formålet med dem, og er der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

I den planlagte allokering er der 2% investeringer i kontakter, som er medtaget i kategorien "Andre".



**Er der angivet et specifikt indeks som referencebenchmark for at fastslå, om dette finansielle produkt er i overensstemmelse med de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som det fremmer?**

Nej

**Reference benchmarks** er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

**Hvordan bringes referencebenchmarket løbende i overensstemmelse med hvert af de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?**  
N/A

**Hvordan sikres investeringsstrategiens overensstemmelse med indeksmetoden løbende?**  
N/A

**Hvordan adskiller det angivne indeks sig fra et relevant bredt markedsindeks?**  
N/A

**Hvor kan man finde den metode, der er anvendt til beregning af det angivne indeks?**  
N/A



**Hvor kan jeg finde flere produktspecifikke oplysninger online?**

**Der findes flere produktspecifikke oplysninger på webstedet:**  
<https://pfainvest.dk/afdelinger/>

Ved »bæredygtig investering« forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investerings-modtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificeringssystemet** er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystem et eller ej.

**Produkt navn**  
PFA Invest Globale Aktier

**Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)**  
549300JRARP62KB7DC95

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål

Ja   Nej

- |   |   |
|---|---|
| <p><input type="checkbox"/> Det vil foretage et minimum af <b>bæredygtige investeringer med et miljømål:</b> %</p> <p><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> Det vil foretage et minimum af <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål:</b> %</p> | <p><input type="checkbox"/> Det fremmer <b>miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika</b>, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, har det en minimumsandel af bæredygtige investeringer på %</p> <p><input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> med et socialt mål</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Den fremmer M/S-karakteristika, men <b>vil ikke foretage nogen bæredygtige investeringer</b></p> |
|---|---|



**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

### Hvilke miljømæssige og/eller sociale karakteristika fremmes af dette finansielle produkt?

Afdelingen fremmer overholdelse af internationale normer for ansvarlighed indenfor blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøbeskyttelse og anti-korruption.

#### ● **Hvilke bæredygtighedsindikatorer anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?**

For at måle, hvordan afdelingen fremmer opnåelsen af de nævnte miljømæssige og sociale karakteristika anvendes følgende bæredygtighedsindikatorer:

- Andel af aktiver under forvaltning i selskaber, som overholder FN's Global Compact principper og OECD retningslinjer for Multinationale virksomheder: FN Global Compact-principper indeholder 10 principper inden for menneskerettigheder, miljø og antikorrupition og OECD's retningslinjer for Multinationale virksomheder er anbefalinger om ansvarlig virksomhedsadfærd. Retningslinjerne omhandler emner inden for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder, internationale miljøstandarder og korruption.

#### ● **Hvad er målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis har til hensigt at foretage, og hvordan bidrager de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Afdelingen har ingen minimumsandel.





**Hvordan skader de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis har til hensigt at foretage, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Afdelingen har ingen minimumsandel.

**De vigtigste negative indvirkninger** er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

**Hvordan er der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Afdelingen har ingen minimumsandel.

**På hvilken måde er de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**

Afdelingen har ingen minimumsandel.

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.*

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.

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



**Tager dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

- Ja, afdelingen tager hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAIs). De bliver overvåget via periodiske målinger. Derudover bliver der taget hensyn til konkrete PAI-indikatorer på følgende måde:
- Afdelingen tager hensyn til PAI-indikatoren Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Dette sker via normbaserede screeninger, aktivt ejerskab og eksklusion.
  - Afdelingen tager hensyn til PAI-indikatoren Eksponering mod kontroversielle våben (antipersonelminer, klyngevåben, kemiske våben og biologiske våben). Dette sker via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusion.
  - Afdelingen tager hensyn til PAI-indikatoren Eksponering mod selskaber i den fossile sektor ved at ekskludere selskaber, som har mere end 5% af deres totale omsætning fra udvinding af enten olie fra tjæresand eller termisk kul.

Nej

### Hvilken investeringsstrategi følger dette finansielle produkt?

Afdelingen investerer primært i globale aktier og det tilstræbes, at afdelingen har en veldiversificeret portefølje på mellem 40 og 120 aktier. Minimum 70% af afdelingens formue investeres i aktier, der indgår i afdelingens benchmark. Afdelingen investerer hovedsageligt i børsnoterede aktier (aktier optaget til handel på et reguleret marked), men kan placere op til 10% af formuen i unoterede aktier. Afdelingen kan endvidere investere op til 10% af formuen i andre investeringsforeninger.

Investeringerne bliver foretaget med udgangspunkt i PFA Invests "Politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab", som skal sikre, at vi fremmer overholdelse af internationale standarder indenfor blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption. PFA Invest's 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.

**Investeringsstrategien** er retningsgivende for investeringsbeslutninger baseret på faktorer som f.eks. investeringsmål og risikotolerance.

**God ledelsespraksis** omfatter solide ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, aflønning af personale og overholdelse af skatteregler.

**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

### ● **Hvad er de bindende elementer i den investeringsstrategi, der anvendes til at udvælge investeringer med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt?**

Eksklusion:

- Afdelingen er omfattet af PFA Invests eksklusionsliste, som udelukker følgende selskaber:
- Selskaber, som systematisk og regelmæssigt overtræder PFA Pensions politik for ansvarlighed og ikke responderer positivt på dialog.
- Selskaber, som bidrager til produktionen af kontroversielle våben (såsom klyngevåben, anti-personelle landminer og atomvåben).
- Selskaber, hvis omsætning relateret til udvinding af enten olie fra tjæresand eller termisk kul er lig eller større end 5% af deres totale omsætning.

Derudover er der følgende bindende elementer:

- ESG 'Laggards' fravælges for at sikre et minimumsniveau for ESG-praksisser. Derudover fravælges de selskaber, som har størst eksponering over for bæredygtighedsrisiko i de enkelte ESG-søjler - dvs. miljø ("E"), sociale ("S") og ledelsesforhold ("G"). PFA's vurdering af, hvilke selskaber der skal fravælges, tager udgangspunkt i, men kan afvige fra, dataudbyderes analyse af selskabets håndtering af materielle bæredygtighedsfaktorer (ESG rating). Disse fravalg i investeringsuniverset revideres årligt.

Note: Eksklusionskriterierne er baseret på kvantitative metrikker, som er valgt af PFA Invest og understøttet af uafhængige informationsleverandører. Kvaliteten af leverandørernes data er derfor af betydning for effektiviteten.

### ● **Hvad er den minimumssats, der er givet tilsagn om, med henblik at reducere omfanget af de investeringer, der blev overvejet forud for anvendelsen af investeringsstrategien?**

Investeringsuniverset er reduceret som følge af vores eksklusioner. Andelen kan svinge over tid og er derfor ikke bindende.

### ● **Hvad er politikken for vurdering af god ledelsespraksis i de investeringsmodtagende virksomheder?**

PFA Invest ønsker at investere i selskaber med god selskabsledelse og foretager derfor due diligence processer. PFA Invest overvåger løbende og systematisk sine noterede investeringer i samarbejde med vores eksterne rådgivere for at sikre god selskabsledelse. Vurderingen bygger på internationale principper for god selskabsledelse, såsom UN's Global Compact Principles, OECD Guidelines for Multinational Enterprises og Anbefalinger fra komiteen for god selskabsledelse. Hvis der i forbindelse med overvågningen identificeres uoverensstemmelser med internationale principper for god selskabsledelse, så igangsættes der en dialog med det pågældende selskab. Formålet er at påvirke selskabets adfærd eller sikre implementering af politikker og strategier til at undgå tilsvarende hændelser i fremtiden. Derudover stemmes der ved selskabers generalforsamlinger for forslag, som fremmer god selskabsledelse.



### Hvad er den planlagte aktivallokering for dette finansielle produkt?

Afdeling består primært af investeringer i børsnoterede aktier (99%). Alle disse investeringer placeres i kategorien "Overensstemmelse med M/S karakteristika". Derudover investeres der i kontanter, som fylder 1% i den planlagte allokering og placeres i kategorien "Andre".

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

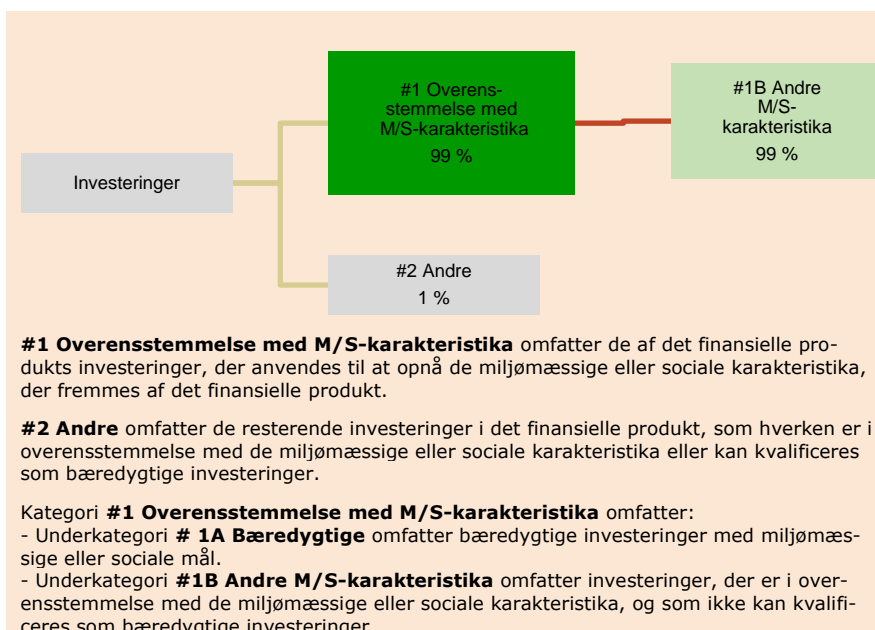
- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter

- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.

- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

**Mulighedsskabende aktiviteter** gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.



- **Hvordan er anvendelsen af derivater med til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?** Afledte finansielle instrumenter screenes ikke i forhold de miljømæssige og sociale karakteristika.

**Omstillingsaktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions-niveauer, der svarer til de bedste resultater.



### I hvilket minimumsomfang er bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingens investeringer tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter, men en delmængde af produktets investeringer i bæredygtige investeringer kan være i investeringer, der opfylder taksonomiforordningen. Produktet har en minimumsandel på 0% af investeringer i økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som miljømæssigt bæredygtig under Taksonomiforordningen.

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

### Medfører det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>7</sup> ?

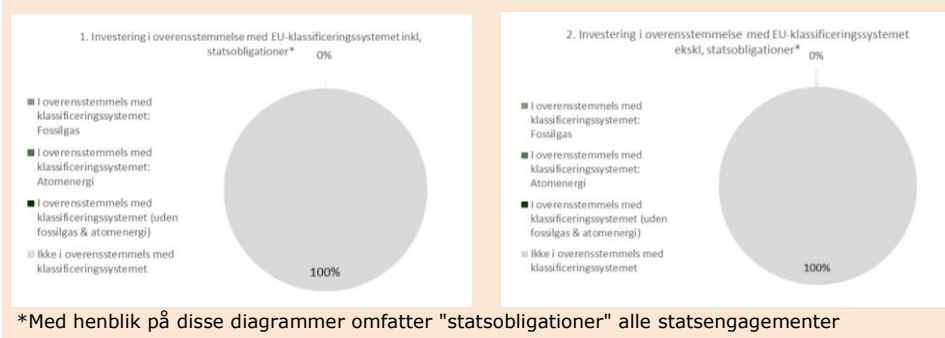
Ja:

inden for fossilgas

inden for atomkraft

Nej

*De to diagrammer nedenfor viser med grønt minimumsprocentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.*



### Hvad er minimumsandelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Der er ingen minimumsandel af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter. Andelen er derfor 0 %.

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



### Hvad er minimumsandelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Der er ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer. Andelen er derfor 0 %.



### Hvilken minimumsandel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Der er ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer. Andelen er derfor 0 %.

<sup>7</sup> Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimænderinger ("modvirkning af klimænderinger") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.



**Hvilke investeringer er medtaget under "#2 Andre", hvad er formålet med dem, og er der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

I den planlagte allokering er der 2% investeringer i kontakter, som er medtaget i kategorien "Andre".



**Er der angivet et specifikt indeks som referencebenchmark for at fastslå, om dette finansielle produkt er i overensstemmelse med de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som det fremmer?**

Nej

**Reference benchmarks** er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

- **Hvordan bringes referencebenchmarket løbende i overensstemmelse med hvert af de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?**  
N/A
- **Hvordan sikres investeringsstrategiens overensstemmelse med indeksmetoden løbende?**  
N/A
- **Hvordan adskiller det angivne indeks sig fra et relevant bredt markedsindeks?**  
N/A
- **Hvor kan man finde den metode, der er anvendt til beregning af det angivne indeks?**  
N/A



**Hvor kan jeg finde flere produktspecifikke oplysninger online?**

**Der findes flere produktspecifikke oplysninger på webstedet:**  
<https://pfainvest.dk/afdelinger/>

Ved »bæredygtig investering« forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investerings-modtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificeringssystemet** er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

**Produkt navn**

PFA Invest Indeks High Yield Obligationer

**Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)**

549300NBBIK9DIGKC97

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

**Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål**

Ja

Nej

Det vil foretage et minimum af bæredygtige investeringer med et miljømål: %

Det fremmer miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, har det en minimumsandel af bæredygtige investeringer på %

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det vil foretage et minimum af bæredygtige investeringer med et socialt mål: %

Den fremmer M/S-karakteristika, men vil ikke foretage nogen bæredygtige investeringer



**Hvilke miljømæssige og/eller sociale karakteristika fremmes af dette finansielle produkt?**

Afdelingen fremmer overholdelse af internationale normer for ansvarlighed indenfor blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøbeskyttelse og anti-korruption.

**Hvilke bæredygtighedsindikatorer anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?**

For at måle, hvordan afdelingen fremmer opnåelsen af de nævnte miljømæssige og sociale karakteristika anvendes følgende bæredygtighedsindikatorer:

- Andel af aktiver under forvaltning i selskaber, som overholder FN's Global Compact principper og OECD retningslinjer for Multinationale virksomheder: FN Global Compact-principper indeholder 10 principper inden for menneskerettigheder, miljø og antikorrupition og OECD's retningslinjer for Multinationale virksomheder er anbefalinger om ansvarlig virksomhedsadfærd. Retningslinjerne omhandler emner inden for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder, internationale miljøstandarder og korruption.

**Hvad er målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis har til hensigt at foretage, og hvordan bidrager de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Afdelingen har ingen minimumsandel.

**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.



**Hvordan skader de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis har til hensigt at foretage, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Afdelingen har ingen minimumsandel.

**De vigtigste negative indvirkninger** er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

**Hvordan er der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Afdelingen har ingen minimumsandel.

**På hvilken måde er de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**  
Afdelingen har ingen minimumsandel.

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.*

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.

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



**Tager dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

- Ja, afdelingen tager hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAIs). De bliver overvåget via periodiske målinger. Derudover bliver der taget hensyn til konkrete PAI-indikatorer på følgende måde:
- Afdelingen tager hensyn til PAI-indikatoren Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Dette sker via normbaserede screeninger, aktivt ejerskab og eksklusion.
  - Afdelingen tager hensyn til PAI-indikatoren Eksponering mod kontroversielle våben (antipersonelminer, klyngevåben, kemiske våben og biologiske våben). Dette sker via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusion.
  - Afdelingen tager hensyn til PAI-indikatoren Eksponering mod selskaber i den fossile sektor ved at ekskludere selskaber, som har mere end 5% af deres totale omsætning fra udvinding af enten olie fra tjæresand eller termisk kul.

Nej

### Hvilken investeringsstrategi følger dette finansielle produkt?

Afdelingen investerer i aktivklasserne EU og US High Yield Obligationer. Afdelingen skaber sine resultater ved at størstedelen af midlerne forvaltes tæt på benchmark, idet der dog også foretages en ESG-screening. ESG-screeningen kan bidrage til afvigelser fra benchmark. Afdelingen af-dækker 90 – 100 % af sin samlede valutaeksponering mod andre valutaer end DKK og/eller EUR.

Investeringerne bliver foretaget med udgangspunkt i PFA Invests "Politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab", som skal sikre, at vi fremmer overholdelse af internationale standarder indenfor blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption. PFA Invest's 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.

**Investeringsstrategien** er retningsgivende for investeringsbeslutninger baseret på faktorer som f.eks. investeringsmål og risikotolerance.

**God ledelsespraksis** omfatter solide ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, aflønning af personale og overholdelse af skatteregler.

**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

### ● **Hvad er de bindende elementer i den investeringsstrategi, der anvendes til at udvælge investeringer med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt?**

Eksklusion:

- Afdelingen er omfattet af PFA Invests eksklusionsliste, som udelukker følgende selskaber:
- Selskaber, som systematisk og regelmæssigt overtræder PFA Pensions politik for ansvarlighed og ikke responderer positivt på dialog.
- Selskaber, som bidrager til produktionen af kontroversielle våben (såsom klyngevåben, anti-personelle landminer og atomvåben).
- Selskaber, hvis omsætning relateret til udvinding af enten olie fra tjæresand eller termisk kul er lig eller større end 5% af deres totale omsætning.

Note: Eksklusionskriterierne er baseret på kvantitative metrikker, som er valgt af PFA Invest og understøttet af uafhængige informationsleverandører. Kvaliteten af leverandørernes data er derfor af betydning for effektiviteten.

### ● **Hvad er den minimumssats, der er givet tilsagn om, med henblik at reducere omfanget af de investeringer, der blev overvejet forud for anvendelsen af investeringsstrategien?**

Investeringsuniverset er reduceret som følge af vores eksklusioner. Andelen kan svinge over tid og er derfor ikke bindende.

### ● **Hvad er politikken for vurdering af god ledelsespraksis i de investeringsmodtagende virksomheder?**

PFA Invest ønsker at investere i selskaber med god selskabsledelse og foretager derfor due diligence processer. PFA Invest overvåger løbende og systematisk sine noterede investeringer i samarbejde med vores eksterne rådgivere for at sikre god selskabsledelse. Vurderingen bygger på internationale principper for god selskabsledelse, såsom UN's Global Compact Principles, OECD Guidelines for Multinational Enterprises og Anbefalinger fra komiteen for god selskabsledelse.

### Hvad er den planlagte aktivallokering for dette finansielle produkt?





Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

-**omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter

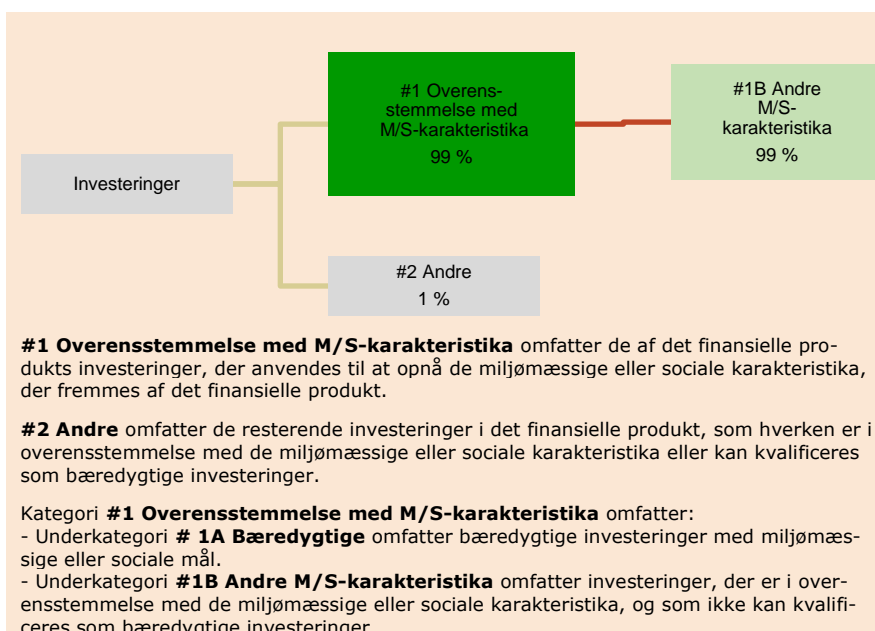
-**kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.

- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

**Mulighedsskabende aktiviteter** gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Afdelingen består primært af investeringer i kreditobligationer (99%). Alle disse investeringer placeres i kategorien "Overensstemmelse med M/S karakteristika". Derudover investeres der i kontanter og andet, som fylder 1% i den planlagte allokering og placeres i kategorien "Andre".



- **Hvordan er anvendelsen af derivater med til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?**  
Afledte finansielle instrumenter screenes ikke i forhold de miljømæssige og sociale karakteristika.

**Omstillingsaktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions-niveauer, der svarer til de bedste resultater.



### I hvilket minimumsomfang er bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingens investeringer tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter, men en delmængde af produktets investeringer i bæredygtige investeringer kan være i investeringer, der opfylder taksonomiforordningen. Produktet har en minimumsandel på 0% af investeringer i økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som miljømæssigt bæredygtig under Taksonomiforordningen.

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

#### Medfører det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>8</sup> ?

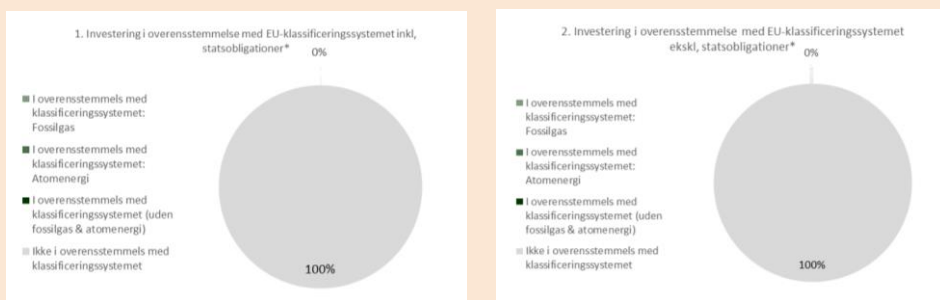
Ja:

inden for fossilgas

inden for atomkraft

Nej

**De to diagrammer nedenfor viser med grønt minimumsprocentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.**



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

#### Hvad er minimumsandelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Der er ingen minimumsandel af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter. Andelen er derfor 0 %.

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



#### Hvad er minimumsandelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Der er ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer. Andelen er derfor 0 %.



#### Hvilken minimumsandel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Der er ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer. Andelen er derfor 0 %.

<sup>8</sup> Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimændringer ("modvirkning af klimændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.



**Hvilke investeringer er medtaget under "#2 Andre", hvad er formålet med dem, og er der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

I den planlagte allokering er der 2% investeringer i kontakter, som er medtaget i kategorien "Andre".



**Er der angivet et specifikt indeks som referencebenchmark for at fastslå, om dette finansielle produkt er i overensstemmelse med de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som det fremmer?**

Nej

**Reference benchmarks** er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

- **Hvordan bringes referencebenchmarket løbende i overensstemmelse med hvert af de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?**

N/A

- **Hvordan sikres investeringsstrategiens overensstemmelse med indeksmetoden løbende?**

N/A

- **Hvordan adskiller det angivne indeks sig fra et relevant bredt markedsindeks?**

N/A

- **Hvor kan man finde den metode, der er anvendt til beregning af det angivne indeks?**

N/A



**Hvor kan jeg finde flere produktspecifikke oplysninger online?**

**Der findes flere produktspecifikke oplysninger på webstedet:**  
<https://pfainvest.dk/afdelinger/>

Ved »bæredygtig investering« forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investerings-modtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificeringssystemet** er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet et eller ej.

**Produkt navn**

PFA Invest Indeks Investment Grade Obligationer

**Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)**

549300D3C76HGBDF0Y11

**Miljømæssige og/eller sociale karakteristika**

**Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål**

**Ja**

**Nej**

Det vil foretage et minimum af bæredygtige investeringer med et miljømål: %

Det fremmer miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, har det en minimumsandel af bæredygtige investeringer på %

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det vil foretage et minimum af bæredygtige investeringer med et socialt mål: %

Den fremmer M/S-karakteristika, men vil ikke foretage nogen bæredygtige investeringer



**Hvilke miljømæssige og/eller sociale karakteristika fremmes af dette finansielle produkt?**

Afdelingen fremmer overholdelse af internationale normer for ansvarlighed indenfor blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøbeskyttelse og anti-korruption.

● *Hvilke bæredygtighedsindikatorer anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?*

For at måle, hvordan afdelingen fremmer opnåelsen af de nævnte miljømæssige og sociale karakteristika anvendes følgende bæredygtighedsindikatorer:

- Andel af aktiver under forvaltning i selskaber, som overholder FN's Global Compact principper og OECD retningslinjer for Multinationale virksomheder: FN Global Compact-principper indeholder 10 principper inden for menneskerettigheder, miljø og antikorrupition og OECD's retningslinjer for Multinationale virksomheder er anbefalinger om ansvarlig virksomhedsadfærd. Retningslinjerne omhandler emner inden for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder, internationale miljøstandarder og korruption.

● *Hvad er målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis har til hensigt at foretage, og hvordan bidrager de bæredygtige investeringer til sådanne mål?*

Afdelingen har ingen minimumsandel.

**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.



**Hvordan skader de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis har til hensigt at foretage, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Afdelingen har ingen minimumsandel.

**De vigtigste negative indvirkninger** er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personale-mæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korrupsion og bekæmpelse af bestikkelse.

*Hvordan er der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?*

Afdelingen har ingen minimumsandel.

*På hvilken måde er de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervs-livet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:*

Afdelingen har ingen minimumsandel.

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.*

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.

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



**Tager dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

- Ja, afdelingen tager hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAIs). De bliver overvåget via periodiske målinger. Derudover bliver der taget hensyn til konkrete PAI-indikatorer på følgende måde:
- Afdelingen tager hensyn til PAI-indikatoren Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Dette sker via normbaserede screeninger, aktivt ejerskab og eksklusion.
  - Afdelingen tager hensyn til PAI-indikatoren Eksponering mod kontroversielle våben (antipersonelminer, klyngevåben, kemiske våben og biologiske våben). Dette sker via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusion.
  - Afdelingen tager hensyn til PAI-indikatoren Eksponering mod selskaber i den fossile sektor ved at ekskludere selskaber, som har mere end 5% af deres totale omsætning fra udvinding af enten olie fra tjæresand eller termisk kul.

Nej

### Hvilken investeringsstrategi følger dette finansielle produkt?

Afdelingen investerer i aktivklasserne EU og US Investment Grade Obligationer. Afdelingen skaber sine resultater ved at størstedelen af midlerne forvaltes tæt på benchmark, idet der dog også foretages en ESG-screening. ESG-screeningen kan bidrage til afvigelser fra benchmark. Afdelingen afdækker 90 – 100 % af sin samlede valutaeksponering mod andre valutaer end DKK og/eller EUR.

Investeringerne bliver foretaget med udgangspunkt i PFA's "Politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab", som skal sikre, at vi fremmer overholdelse af internationale standarder indenfor blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption. PFA Invest's 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.

#### Investeringsstrategien

er retningsgivende for investeringsbeslutninger baseret på faktorer som f.eks. investeringsmål og risikotolerance.

**God ledelsespraksis** omfatter solide ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, aflønning af personale og overholdelse af skatteregler.

**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

- **Hvad er de bindende elementer i den investeringsstrategi, der anvendes til at udvælge investeringer med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt?**

#### Eksklusion:

- Afdelingen er omfattet af PFA Invests eksklusionsliste, som udelukker følgende selskaber:
- Selskaber, som systematisk og regelmæssigt overtræder PFA Pensions politik for ansvarlighed og ikke responderer positivt på dialog.
- Selskaber, som bidrager til produktionen af kontroversielle våben (såsom klyngegevåben, anti-personelle landminer og atomvåben).
- Selskaber, hvis omsætning relateret til udvinding af enten olie fra tjæresand eller termisk kul er lig eller større end 5% af deres totale omsætning.

Note: Eksklusionskriterierne er baseret på kvantitative metrikker, som er valgt af PFA Invest og understøttet af uafhængige informationsleverandører. Kvaliteten af leverandørernes data er derfor af betydning for effektiviteten.

- **Hvad er den minimumssats, der er givet tilsagn om, med henblik at reducere omfanget af de investeringer, der blev overvejet forud for anvendelsen af investeringsstrategien?**

Investeringsuniverset er reduceret som følge af vores eksklusioner. Andelen kan svinge over tid og er derfor ikke bindende.

- **Hvad er politikken for vurdering af god ledelsespraksis i de investeringsmodtagende virksomheder?**

PFA Invest ønsker at investere i selskaber med god selskabsledelse og foretager derfor due diligence processer. PFA Invest overvåger løbende og systematisk sine noterede investeringer i samarbejde med vores eksterne rådgivere for at sikre god selskabsledelse. Vurderingen bygger på internationale principper for god selskabsledelse, såsom UN's Global Compact Principles, OECD Guidelines for Multinational Enterprises og Anbefalinger fra komiteen for god selskabsledelse.



### Hvad er den planlagte aktivallokering for dette finansielle produkt?

Afdelingen består primært af investeringer i kreditobligationer (99%). Alle disse investeringer placeres i kategorien "Overensstemmelse med M/S karakteristika". Derudover investeres der i konstanter og andet, som fylder 1% i den planlagte allokering og placeres i kategorien "Andre".

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

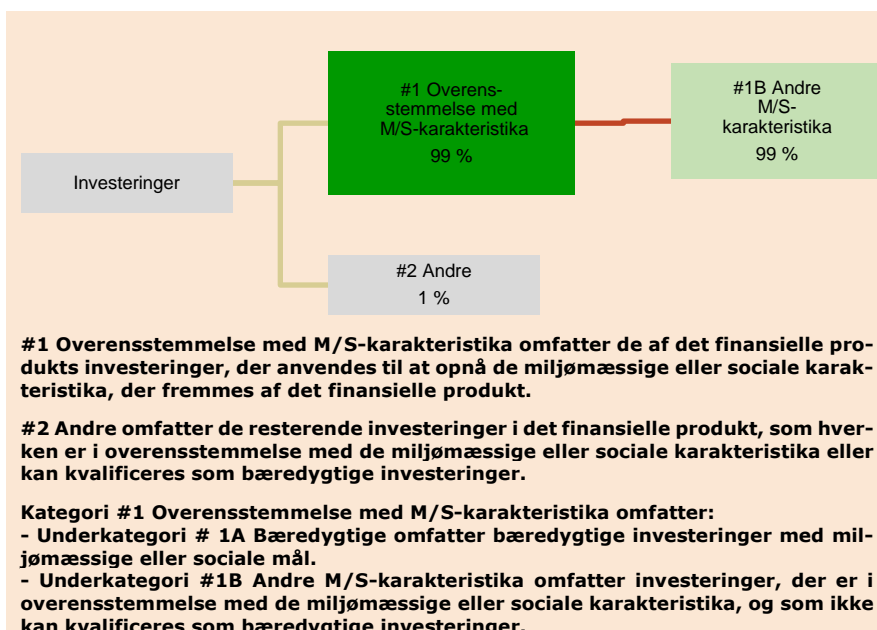
**-omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter

**-kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.

**- driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

**Mulighedsskabende aktiviteter** gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.



### Hvordan er anvendelsen af derivater med til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?

Afledte finansielle instrumenter screenes ikke i forhold de miljømæssige og sociale karakteristika.

**Omstillingsaktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions-niveauer, der svarer til de bedste resultater.



**I hvilket minimumsomfang er bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Afdelingens investeringer tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter, men en delmængde af produktets investeringer i bæredygtige investeringer kan være i investeringer, der opfylder taksonomiforordningen. Produktet har en minimumsandel på 0% af investeringer i økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som miljømæssigt bæredygtigt under Taksonomiforordningen.

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

**Medfører det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>9</sup> ?**

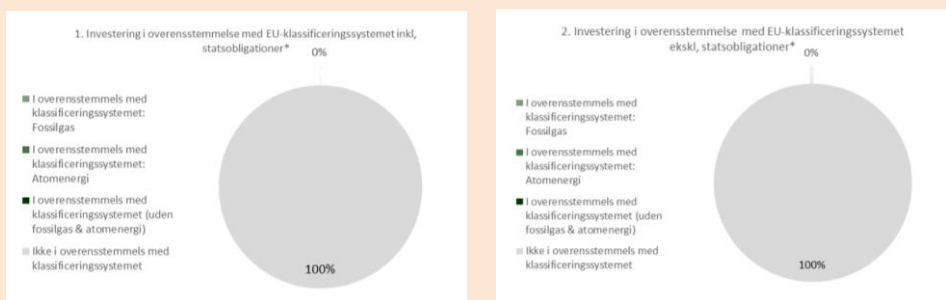
Ja:

inden for fossilgas

inden for atomkraft

Nej

*De to diagrammer nedenfor viser med grønt minimumsprocentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.*



**\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer**

**Hvad er minimumsandelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Der er ingen minimumsandel af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter. Andelen er derfor 0 %.

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



**Hvad er minimumsandelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Der er ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer. Andelen er derfor 0 %.



**Hvilken minimumsandel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Der er ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer. Andelen er derfor 0 %.

<sup>9</sup> Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU- klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.





**Hvilke investeringer er medtaget under "#2 Andre", hvad er formålet med dem, og er der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

I den planlagte allokering er der 2% investeringer i kontakter, som er medtaget i kategorien "Andre".



**Er der angivet et specifikt indeks som referencebenchmark for at fastslå, om dette finansielle produkt er i overensstemmelse med de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som det fremmer?**

Nej

**Reference benchmarks** er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

● **Hvordan bringes referencebenchmarket løbende i overensstemmelse med hvert af de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?**  
N/A

● **Hvordan sikres investeringsstrategiens overensstemmelse med indeksmetoden løbende?**  
N/A

● **Hvordan adskiller det angivne indeks sig fra et relevant bredt markedsindeks?**  
N/A

● **Hvor kan man finde den metode, der er anvendt til beregning af det angivne indeks?**  
N/A



**Hvor kan jeg finde flere produktspecifikke oplysninger online?**

**Der findes flere produktspecifikke oplysninger på webstedet:**  
<https://pfainvest.dk/afdelinger/>

•



Ved »bæredygtig investering« forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investerings-mottagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificeringssystemet** er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet et eller ej.

**Produktnavn**  
PFA Invest Kreditobligationer

**Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)**  
549300XU2VT638VT1N45

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

**Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål**

Ja  Nej

Det vil foretage et minimum af **bæredygtige investeringer med et miljømål:** %

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det vil foretage et minimum af **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** %

Det fremmer **miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, har det en minimumsandel af bæredygtige investeringer på %

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Den fremmer M/S-karakteristika, men **vil ikke foretage nogen bæredygtige investeringer**



### Hvilke miljømæssige og/eller sociale karakteristika fremmes af dette finansielle produkt?

Afdelingen fremmer overholdelse af internationale normer for ansvarlighed indenfor blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøbeskyttelse og anti-korruption.

● **Hvilke bæredygtighedsindikatorer anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?**

For at måle, hvordan afdelingen fremmer opnåelsen af de nævnte miljømæssige og sociale karakteristika anvendes følgende bæredygtighedsindikatorer:

- Andel af aktiver under forvaltning i selskaber, som overholder FN's Global Compact principper og OECD retningslinjer for Multinationale virksomheder: FN Global Compact-principper indeholder 10 principper inden for menneskerettigheder, miljø og antikorrupition og OECD's retningslinjer for Multinationale virksomheder er anbefalinger om ansvarlig virksomhedsadfærd. Retningslinjerne omhandler emner inden for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder, internationale miljøstandarder og korruption.

● **Hvad er målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis har til hensigt at foretage, og hvordan bidrager de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Afdelingen har ingen minimumsandel.

**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.



**Hvordan skader de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis har til hensigt at foretage, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Afdelingen har ingen minimumsandel.

**De vigtigste negative indvirkninger** er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personale-mæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

*Hvordan er der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?*

Afdelingen har ingen minimumsandel.

*På hvilken måde er de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervs-livet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:*

Afdelingen har ingen minimumsandel.

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.*

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.

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



**Tager dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

- Ja, afdelingen tager hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAIs). De bliver overvåget via periodiske målinger. Derudover bliver der taget hensyn til konkrete PAI-indikatorer på følgende måde:
- Afdelingen tager hensyn til PAI-indikatoren Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Dette sker via normbaserede screeninger, aktivt ejerskab og eksklusion.
  - Afdelingen tager hensyn til PAI-indikatoren Eksponering mod kontroversielle våben (antipersonelminer, klyngevåben, kemiske våben og biologiske våben). Dette sker via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusion.
  - Afdelingen tager hensyn til PAI-indikatoren Eksponering mod selskaber i den fossile sektor ved at ekskludere selskaber, som har mere end 5% af deres totale omsætning fra udvinding af enten olie fra tjæresand eller termisk kul.

Nej

### Hvilken investeringsstrategi følger dette finansielle produkt?

Afdelingen skaber primært sine resultater i form af en aktiv stillingtagen til allokeringen mellem aktivklasserne EU og US Investment Grade Obligationer (IG) og US og EU High Yield Obligationer (HY), samt aktive valg af selskaber inden for aktivklassen EU HY. Størstedelen af midlerne inden for EU og US IG og US HY forvaltes tæt på benchmark, idet der dog også foretages en ESG-screening. ESG-screeningen kan bidrage til afvigelser fra benchmarket. Afdelingen afdækker 85-100 % af sin samlede valutaeksponering mod andre valutaer end DKK og/eller EUR.

Investeringerne bliver foretaget med udgangspunkt i PFA Invests "Politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab", som skal sikre, at vi fremmer overholdelse af internationale standarder indenfor blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption. PFA Invest's 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.

**Investeringsstrategien** er retningsgivende for investeringsbeslutninger baseret på faktorer som f.eks. investeringsmål og risikotolerance.

**God ledelsespraksis** omfatter solide ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, aflønning af personale og overholdelse af skatteregler.

**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

- **Hvad er de bindende elementer i den investeringsstrategi, der anvendes til at udvælge investeringer med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt?**

#### **Eksklusion:**

- Afdelingen er omfattet af PFA Invests eksklusionsliste, som udelukker følgende selskaber:
- Selskaber, som systematisk og regelmæssigt overtræder PFA Pensions politik for ansvarlighed og ikke responderer positivt på dialog.
- Selskaber, som bidrager til produktionen af kontroversielle våben (såsom klyngevåben, anti-personelle landminer og atomvåben).
- Selskaber, hvis omsætning relateret til udvinding af enten olie fra tjæresand eller termisk kul er lig eller større end 5% af deres totale omsætning.

Note: Eksklusionskriterierne er baseret på kvantitative metrikker, som er valgt af PFA Invest og understøttet af uafhængige informationsleverandører. Kvaliteten af leverandørernes data er derfor af betydning for effektiviteten.

- **Hvad er den minimumssats, der er givet tilsagn om, med henblik på at reducere omfanget af de investeringer, der blev overvejet forud for anvendelsen af investeringsstrategien?**

Investeringsuniverset er reduceret som følge af vores eksklusioner. Andelen kan svinge over tid og er derfor ikke bindende.

- **Hvad er politikken for vurdering af god ledelsespraksis i de investeringsmodtagende virksomheder?**

PFA Invest ønsker at investere i selskaber med god selskabsledelse og foretager derfor due diligence processer. PFA Invest overvåger løbende og systematisk sine noterede investeringer i samarbejde med vores eksterne rådgivere for at sikre god selskabsledelse. Vurderingen bygger på internationale principper for god selskabsledelse, såsom UN's Global Compact Principles, OECD Guidelines for Multinational Enterprises og Anbefalinger fra komiteen for god selskabsledelse.



### Hvad er den planlagte aktivallokering for dette finansielle produkt?

Afdelingen består primært af investeringer i kreditobligationer (99%). Alle disse investeringer placeres i kategorien "Overensstemmelse med M/S karakteristika". Derudover investeres der i kon-tanter og andet, som fylder 1% i den planlagte allokering og placeres i kategorien "Andre".

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

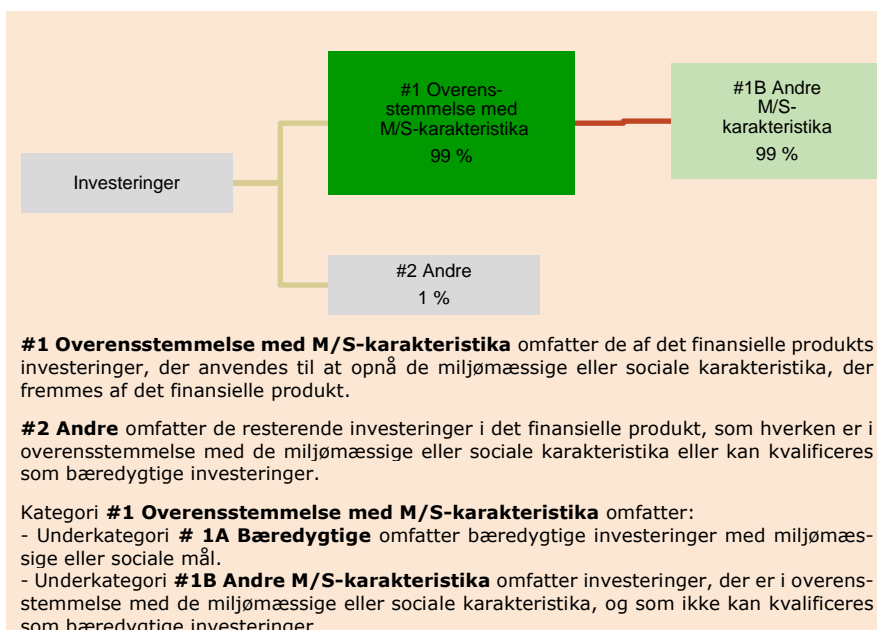
-**omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter

-**kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.

- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

**Mulighedsskabende aktiviteter** gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.



### Hvordan er anvendelsen af derivater med til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?

Afledte finansielle instrumenter screenes ikke i forhold de miljømæssige og sociale karakteristika.

**Omstillingsaktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions-niveauer, der svarer til de bedste resultater.



**I hvilket minimumsomfang er bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Afdelingens investeringer tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter, men en delmængde af produktets investeringer i bæredygtige investeringer kan være i investeringer, der opfylder taksonomiforordningen. Produktet har en minimumsandel på 0% af investeringer i økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som miljømæssigt bæredygtigt under Taksonomiforordningen.

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

**Medfører det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>10</sup> ?**

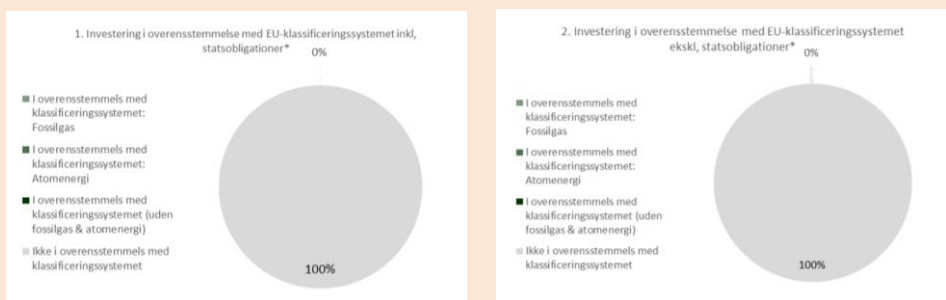
Ja:

inden for fossilgas

inden for atomkraft

Nej

*De to diagrammer nedenfor viser med grønt minimumsprocentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.*



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

**Hvad er minimumsandel af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Der er ingen minimumsandel af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter. Andelen er derfor 0 %.

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



**Hvad er minimumsandel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Der er ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer. Andelen er derfor 0 %.



**Hvilken minimumsandel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Der er ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer. Andelen er derfor 0 %.

<sup>10</sup> Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.



**Hvilke investeringer er medtaget under "#2 Andre", hvad er formålet med dem, og er der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

I den planlagte allokering er der 2% investeringer i kontakter, som er medtaget i kategorien "Andre".



**Er der angivet et specifikt indeks som referencebenchmark for at fastslå, om dette finansielle produkt er i overensstemmelse med de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som det fremmer?**

Nej

**Reference benchmarks** er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

**Hvordan bringes referencebenchmarket løbende i overensstemmelse med hvert af de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?**  
N/A

**Hvordan sikres investeringsstrategiens overensstemmelse med indeksmetoden løbende?**  
N/A

**Hvordan adskiller det angivne indeks sig fra et relevant bredt markedsindeks?**  
N/A

**Hvor kan man finde den metode, der er anvendt til beregning af det angivne indeks?**  
N/A



**Hvor kan jeg finde flere produktspecifikke oplysninger online?**

**Der findes flere produktspecifikke oplysninger på webstedet:**  
<https://pfainvest.dk/afdelinger/>



Ved »bæredygtig investering« forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investerings-modtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificeringssystemet** er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

**Produkt navn**  
PFA Invest Balance C  
Akkumulerende

**Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)**  
549300UIH3EX4TMSWN30

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål

Ja

Nej

Det vil foretage et minimum af **bæredygtige investeringer med et miljømål:**  
%

Det **fremmer miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, har det en minimumsandel af bæredygtige investeringer på  
%

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det vil foretage et minimum af **bæredygtige investeringer med et socialt mål:**  
%

Den fremmer M/S-karakteristika, men **vil ikke foretage nogen bæredygtige investeringer**



### Hvilke miljømæssige og/eller sociale karakteristika fremmes af dette finansielle produkt?

Afdelingen fremmer overholdelse af internationale normer for ansvarlighed indenfor blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøbeskyttelse og anti-korruption.

● *Hvilke bæredygtighedsindikatorer anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?*

For at måle, hvordan afdelingen fremmer opnåelsen af de nævnte miljømæssige og sociale karakteristika anvendes følgende bæredygtighedsindikatorer:

- Andel af aktiver under forvaltning i selskaber, som overholder FN's Global Compact principper og OECD's retningslinjer for Multinationale virksomheder: FN Global Compact-principper indeholder 10 principper inden for menneskerettigheder, miljø og antikorrupition og OECD's retningslinjer for Multinationale virksomheder er anbefalinger om ansvarlig virksomhedsadfærd. Retningslinjerne omhandler emner inden for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder, internationale miljøstandarder og korruption.

● *Hvad er målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis har til hensigt at foretage, og hvordan bidrager de bæredygtige investeringer til sådanne mål?*

Afdelingen har ingen minimumsandel.

**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.





**Hvordan skader de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis har til hensigt at foretage, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Afdelingen har ingen minimumsandel.

**De vigtigste negative indvirkninger** er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personale-mæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

*Hvordan er der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?*

Afdelingen har ingen minimumsandel.

*På hvilken måde er de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervs-livet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:*

Afdelingen har ingen minimumsandel.

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.*

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.

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



**Tager dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

- Ja, afdelingen tager hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAIs). For de noterede investeringer bliver der foretaget periodiske målinger. Derudover tages der hensyn til konkrete PAIs på følgende måde:
- Afdelingen tager hensyn til PAI-indikatoren "Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder". Dette sker via normbaserede screeninger, aktivt ejerskab og eksklusion.
  - Afdelingen tager hensyn til PAI-indikatoren "Eksponering mod kontroversielle våben (antipersonelminer, klyngevåben, kemiske våben og biologiske våben)". Dette sker via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusion.
  - Afdelingen tager hensyn til PAI-indikatoren "Eksponering mod selskaber i den fossile sektor" ved at ekskludere selskaber med mere end 5% af deres totale omsætning fra udvinding af enten olie fra tjæresand eller termisk kul. Derudover benytter aktivklassen kreditobligationer benchmarks uden fossile energiproducenter.
  - Afdelingen tager hensyn til PAI-indikatoren "Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom". Indikatoren indgår i due diligence processen forud for køb af en investering og bliver monitoreret årligt.
  - Afdelingen tager hensyn til PAI-indikatoren "Eksponering for energi-ineffektiv fast ejendom". Indikatoren indgår i due diligence processen forud for køb af en investering og bliver monitoreret årligt. Derudover bliver der foretaget konkrete indsatser for at øge energieffektivitet og nedbringe CO2-udledningen.

Nej

#### **Hvilken investeringsstrategi følger dette finansielle produkt?**

Aktiverne i afdelingen er sammensat ud fra en grundlæggende tro på værdien af diversifikation og risikostyring i forhold til at skabe attraktive afkast. Sidstnævnte opnås gennem 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. 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. Afdelingen investerer i aktier og obligationer – herunder i virksomhedsobligationer. Afdelingen skal have en obligationseksponering inklusiv kontanter mellem 10-35%, en aktieeksponering på 65-90% og en eksponering mod kontanter på maksimalt 10 %-point. Afdelingen kan investere i andre afdelinger af PFA Invest og op til 10% i noterede værdipapirer.

Investeringerne bliver foretaget med udgangspunkt i PFA Invests "Politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab", som skal sikre, at vi fremmer overholdelse af internationale standarder indenfor blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption. PFA Invests 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 værdiudlæggende 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.

**Investeringsstrategien** er retningsgivende for investeringsbeslutninger baseret på faktorer som f.eks. investeringsmål og risikotolerance.

**God ledelsespraksis** omfatter solide ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, aflønning af personale og overholdelse af skatteregler.

**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

● **Hvad er de bindende elementer i den investeringsstrategi, der anvendes til at udvælge investeringer med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt?**

Eksklusion:

Afdelingen er omfattet af PFA Invests eksklusionsliste, som udelukker følgende selskaber

- Selskaber, som systematisk og regelmæssigt overtræder PFA Pensions politik for ansvarlighed og ikke responderer positivt på dialog.
- Selskaber, som bidrager til produktionen af kontroversielle våben (såsom klyngevåben, anti-personelle landminer og atomvåben).
- Selskaber, hvis omsætning relateret til udvinding af enten olie fra tjæresand eller termisk kul er lig eller større end 5% af deres totale omsætning.

Derudover er der følgende bindende elementer:

Aktier:

- ESG 'Laggards' fravælges for at sikre et minimumsniveau for ESG-praksisser. Derudover fravælges de selskaber, som har størst eksponering over for bæredygtighedsrisiko i de enkelte ESG-søjler - dvs. miljø ("E"), sociale ("S") og ledelsesforhold ("G"). PFA Invests vurdering af, hvilke selskaber der skal fravælges, tager udgangspunkt i, men kan afvige fra, dataudbyderes analyse af selskabets håndtering af materielle bæredygtighedsfaktorer (ESG rating). Disse fravalg i investeringsuniverset revideres årligt.

Ejendomme:

- Alt nybyggeri er enten DGNB (eller tilsvarende) guld-certificeret eller i overensstemmelse med EU's miljøtaksonomi.

Note: Eksklusionskriterierne er baseret på kvantitative metrikker, som er valgt af PFA Invest og understøttet af uafhængige informationsleverandører. Kvaliteten af leverandørernes data er derfor af betydning for effektiviteten.

● **Hvad er den minimumssats, der er givet tilsagn om, med henblik på at reducere omfanget af de investeringer, der blev overvejet forud for anvendelsen af investeringsstrategien?**

Investeringsuniverset er reduceret som følge af vores eksklusioner. Andelen kan svinge over tid og er derfor ikke bindende.

● **Hvad er politikken for vurdering af god ledelsespraksis i de investeringsmodtagende virksomheder?**

PFA Invest ønsker at investere i selskaber med god selskabsledelse og foretager derfor due diligence processer. PFA Invest overvåger løbende og systematisk sine noterede investeringer i samarbejde med vores eksterne rådgivere for at sikre god selskabsledelse. Vurderingen bygger på internationale principper for god selskabsledelse, såsom FN's Global Compact Principles, OECD Guidelines for Multinational Enterprises og Anbefalinger fra komiteen for god selskabsledelse. For unoterede investeringer foretages en vurdering af ledelsesmæssige forhold i due diligence processerne før og efter investeringerne foretages. Integration af ansvarlig virksomhedsadfærd indgår ligeledes i aftalegrundlaget med ejendomsadministratorer og/eller relaterede parter. Hvis der i forbindelse med den aktive forvaltning identificeres uoverensstemmelser med internationale principper for god selskabsledelse, giver det grundlag for at igangsætte dialog med det pågældende selskab. Formålet er at påvirke parter/underleverandørers adfærd og/eller sikre implementering af politikker og strategier til at undgå tilsvarende hændelser i fremtiden. Derudover stemmes der ved selskabers generalforsamlinger for forslag, som fremmer god selskabsledelse.



**Hvad er den planlagte aktivallokering for dette finansielle produkt?**

Afdelingen består af investeringer i noterede aktier eller obligationer, herunder i virksomhedsobligationer, statsobligationer og realkreditobligationer samt afledte finansielle instrumenter og kontanter. Dertil har afdelingen unoterede ejendomsinvesteringer. Noterede aktier og kreditobligationer placeres i kategorien "Overensstemmelse med M/S karakteristika". Afledte finansielle instrumenter, kontanter, statsobligationer, realkreditobligationer og ejendomsinvesteringer placeres i kategorien "Andre".

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

**-omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter

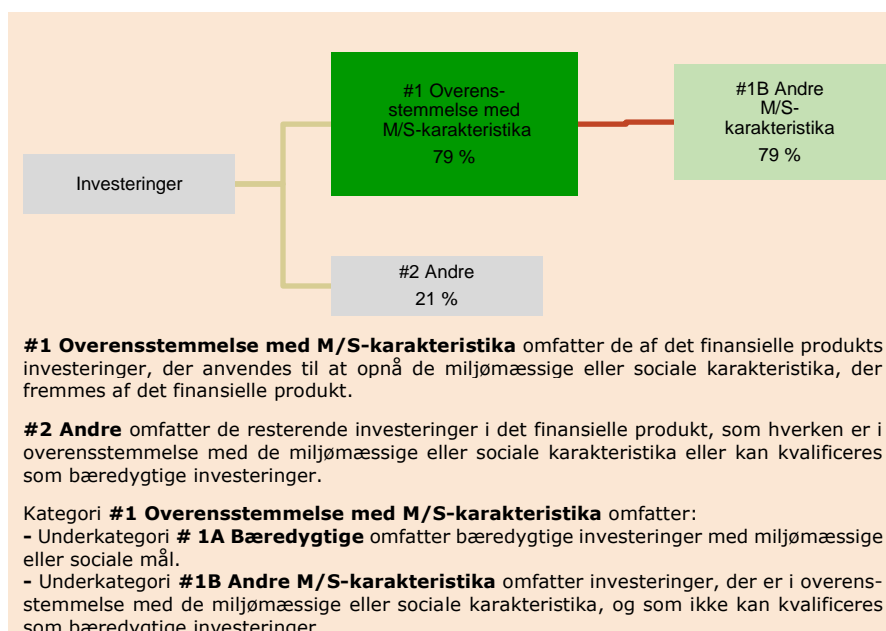
**-kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.

**- driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

**Mulighedsskabende aktiviteter** gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

**Omstillingsaktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions-niveauer, der svarer til de bedste resultater.



● **Hvordan er anvendelsen af derivater med til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?**

Afledte finansielle instrumenter screenes ikke i forhold de miljømæssige og sociale karakteristika.



**I hvilket minimumsomfang er bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Afdelingens investeringer tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter, men en delmængde af balanceafdelingens investeringer kan være i investeringer, der opfylder taksonomifordrningen. Produktet har en minimumsandel på 0% af investeringer i økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som miljømæssigt bæredygtig under taksonomifordrningen.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for afdelingen, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske

aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af afdelingen, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

● **Medfører det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>11</sup> ?**

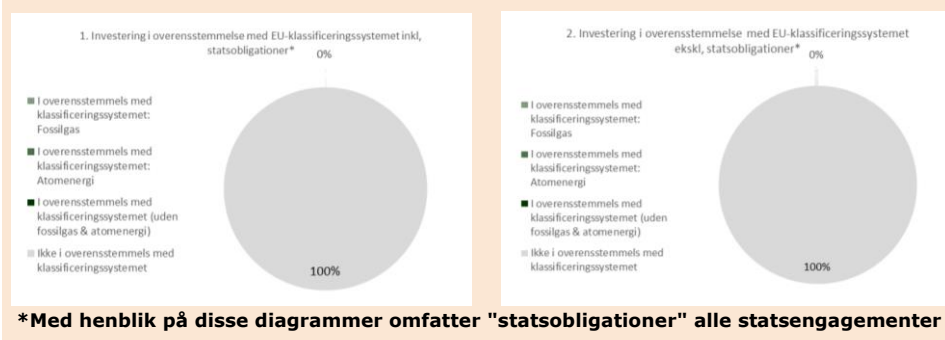
Ja:

inden for fossilgas

inden for atomkraft

Nej

**De to diagrammer nedenfor viser med grønt minimumsprocentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.**



● **Hvad er minimumsandel af investeringer i omstillingsaktiviteter og muligheds-skabende aktiviteter?**

Der er ingen minimumsandel af investeringer i omstillingsaktiviteter og muligheds-skabende aktiviteter. Andelen er derfor 0%.

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



● **Hvad er minimumsandel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Der er ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer. Andelen er derfor 0%.



● **Hvilken minimumsandel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Der er ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer. Andelen er derfor 0%.



● **Hvilke investeringer er medtaget under "#2 Andre", hvad er formålet med dem, og er der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

I kategorien "Andre" investeringer er der inkluderet afledte finansielle instrumenter, kontanter, ejendomsinvesteringer samt stats- og realkreditobligationer. Deres formål er blandt andet at sikre diversifikation, risikoafdækning og porteføljepleje.

Minimumsgarantier: Statsobligationer ekskluderes, hvis de er udstedt af lande, som er underlagt internationale sanktioner, eller som PFA Invest har vurderet som ikke-investeringsegnete.

<sup>11</sup> Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU- klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU- klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.



Er der angivet et specifikt indeks som referencebenchmark for at fastslå, om dette finansielle produkt er i overensstemmelse med de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som det fremmer?

Nej

**Reference benchmarks** er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

- **Hvordan bringes referencebenchmarket løbende i overensstemmelse med hvert af de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?**  
N/A
- **Hvordan sikres investeringsstrategiens overensstemmelse med indeksmetoden løbende?**  
N/A
- **Hvordan adskiller det angivne indeks sig fra et relevant bredt markedsindeks?**  
N/A
- **Hvor kan man finde den metode, der er anvendt til beregning af det angivne indeks?**  
N/A



Hvor kan jeg finde flere produktspecifikke oplysninger online?

**Der findes flere produktspecifikke oplysninger på webstedet:**  
<https://pfainvest.dk/afdelinger/>