

**Investeringsforeningen**

**PFA Invest**

**Tegningsprospekt for afdeling**

**Balance C Akkumulerende**

Offentliggjort d. 31. marts 2023

## Indholdsfortegnelse

.....	1
<b>Ansvar for tegningsprospektet</b> .....	<b>1</b>
<b>Tegningsbetingelser for Investeringsforeningen PFA Invest Balance C Akkumulerende</b> .....	<b>2</b>
<b>Basisoplysninger</b> .....	<b>3</b>
<b>Balance C Akkumulerende</b> .....	<b>6</b>
Investeringsområde og -profil .....	6
Risikofaktorer .....	7
Udbud og tegning .....	10
<b>Ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab (Responsible Investments)</b> .....	<b>14</b>
<b>Udbytte</b> .....	<b>17</b>
<b>Beskatning af Afdelingen</b> .....	<b>17</b>
<b>Beskatning af investorerne</b> .....	<b>18</b>
<b>Foreningsandelens rettigheder og pligter</b> .....	<b>19</b>
<b>Udstedende institut</b> .....	<b>21</b>
<b>Samarbejdsaftaler</b> .....	<b>22</b>
<b>Depotselskab</b> .....	<b>26</b>
<b>Omkostninger og vederlag</b> .....	<b>27</b>
<b>Årlige omkostninger i procent (ÅOP)</b> . .....	<b>28</b>
<b>Særlige forhold</b> .....	<b>29</b>

## **Ansvar for tegningsprospektet**

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

København, den 8. december 2022

Bestyrelsen for Investeringsforeningen PFA Invest

---

Peter Engberg Jensen, bestyrelsesformand

---

Rina Asmussen, bestyrelsesmedlem

---

Jørgen Madsen, bestyrelsesmedlem

## **Tegningsbetingelser for Investe- ringsforeningen PFA Invest Ba- lance C Akkumulerende**

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

- Balance C Akkumulerende

udbydes i tegning uden fastsat højeste beløb.

Prospektet offentliggøres 31. marts 2023.

Tegningsprospektet er udarbejdet i overensstemmelse med dansk lovgivning. Prospektet er indsendt til Finanstilsynet i Danmark den 1. december 2022, og prospektet er ikke godkendt af eller registreret hos udenlandske myndigheder, og investeringsforeningsandelene må således ikke markedsføres uden for Danmark.

## Basisoplysninger

### Forening

Investeringsforeningen PFA Invest ("Investeringsforeningen")

Sundkrogsgade 4  
2100 København Ø  
Tlf. +45 39 17 50 00

### Registreringsnumre

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

Investeringsforeningen har hjemsted i Københavns Kommune.

### Stiftelse

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

Mellemlange Obligationer

Kreditobligationer

Danske Aktier

Globale Aktier

Balance A

Balance AA

Balance B

Balance Akkumulerende

Balance C

Indeks High Yield Obligationer

Indeks Investment Grade Obligationer

Balance C Akkumulerende

### Foreningstype

Investeringsforeningen og afdelingerne er registreret og godkendt hos Finanstilsynet.

### Formål

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

### Den typiske Investor

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

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

### Udstedelse og indløsning af andele i certifikatudstedende afdelinger:

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

### Investeringsforeningens bestyrelse

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

Professionelt bestyrelsesmedlem  
Rina Asmussen  
Emiliekildevej 28  
2930 Klampenborg

Professionelt bestyrelsesmedlem  
Jørgen Madsen  
Askhøj 15  
2850 Nærum

**Investeringsforvaltningsselskab og kapitalforvalter**

PFA Asset Management A/S  
Sundkrogsgade 4  
2100 København Ø  
Tlf. + 45 39 17 50 00

Direktion: Rasmus Bessing og Irene Holmslykke

**Registreringsnumre**

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

Investeringsforvaltningsaftalen er godkendt af investeringsforeningens bestyrelse.

**Ansvarlig for markedsføring og salg**

PFA Bank A/S  
Sundkrogsgade 4  
2100 København Ø

**Registreringsnumre**

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

Aftalen om markedsføring er godkendt af Investeringsforeningens bestyrelse.

Ringkøbing Landbobank  
Torvet 1  
6950 Ringkøbing

**Registreringsnumre**

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

Aftalen om markedsføring er godkendt af Investeringsforeningens bestyrelse.

**Depotbank**

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

**Registreringsnumre:**

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

**Investeringsforeningens revisor**

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

Michael Thorø Larsen, statsautoriseret revisor  
Henrik Wellejus, statsautoriseret revisor

**Klageansvarlig**

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

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

Investeringsforeningen PFA Invest  
Att: Torben Hansen  
Sundkrogsgade 4  
2100 København Ø  
[tha@pfa.dk](mailto:tha@pfa.dk)

**Tilsynsmyndighed**

Foreningen er underlagt tilsyn af:

Finanstilsynet  
Århusgade 110  
2100 København Ø

Tlf. + 45 33 55 82 82  
[www.finanstilsynet.dk](http://www.finanstilsynet.dk)

## 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 almindeligvis have en obligationseksponering 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/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**

Der er ikke tilknyttet benchmark til afdelingen.

### **Afkast og benchmarkudvikling**

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

### **Risikofaktorer**

I forbindelse med risikoindekatoren 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 renteudvikling 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

## Udbud og tegning

### **Indledende tegningsperiode og emission af andele**

Investeringsforeningsandelene vil udbydes fra den 11. april 2023 kl. 9:00 til 24. april 2023 kl. 16:00.

Investeringsforeningsandelene udbydes til tegningskurs 100,20.

Alle tegningsordrer, som er indleveret til tegningsstedet senest 24. april 2023 kl. 16:00, vil blive opfyldt.

Når den indledende tegningsperiode er slut, udsendes nota til tegnerne med angivelse af det tegnede beløb. Betaling skal ske den 27. april 2023, hvorefter andelene vil blive registreret på investorens Euronext-konto.

Første handelsdag forventes at være 28. april i 2023

### **Emission af andele**

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

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

Andelene udbydes i løbende emission hos:

PFA Asset Management A/S  
Sundkrogsgade 4  
2100 København Ø  
Tlf. +45 39 17 50 00

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

Tegningsordrer kan endvidere afgives gennem øvrige pengeinstitutter og børsmæglere.

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

### **Formue/tegningsgaranti**

Tegning af minimum 100 mio. kr. i afdelingen er ubetinget garanteret af PFA Pension, forsikringsaktieselskab.

### **Andele**

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

Navnenotering finder sted gennem investorens kontoførende institut.

Ejerregistret føres af Euronext Securities Copenhagen.

Afdelingen afholder omkostninger forbundet med registrering i Euronext Securities Copenhagen.

### **Optagelse til handel**

Afdelingen er søgt optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S med forventet første handelsdag den 28. april 2023.

### **Emissionspris**

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

beløb til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved emissionen.

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

Den indre værdi beregnes ved at dividere formu-ens værdi på opgørelsestidspunktet med antallet af tegnede andele.

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

Afdeling	1*	2*	3*	4*
Balance C Akkumulerende	0,05	0,15	0,00	0,20

1\*: Kurtage og øvrige direkte handelsomkostninger i %

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

3\*: Tegningsprovision til formidler i %

4\*: I alt maksimale emissionsomkostninger i %

Det angivne maksimale emissionstillæg kan overskrides i perioder med ualmindelige markedsforhold, som medfører en stigning i "øvrige markedsafledte omkostninger". Såfremt denne situation opstår, vil foreningen oplyse om dette via sin hjemmeside samt via en selskabsmeddelelse på fondsbørsen. Det samme gælder, når markedsforholdene er normale igen.

### Indløsningspris

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

Den indre værdi beregnes ved at dividere formu-ens værdi på opgørelsestidspunktet med antallet af tegnede andele.

Afdeling	1*	2*	3*
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 foreningen oplyse om dette via sin hjemmeside samt via en selskabsmeddelelse på fondsbørsen. Det samme gælder, når markedsforholdene er normale igen.

### Kursoplysning

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

<https://www.nasdaqomxnordic.com/Investeringsbeviser> eller ved henvendelse til Investeringsforeningen.

### **Fastholdelse af risikoprofil**

Foreningen fokuserer på at fastholde afdelingens risikoprofil.

Nogle af de væsentlige faktorer, der indgår, er overvågning af, at porteføljerne er veldiversificerede med hensyn til eksponering på lande, brancher, sektorer, kreditkvaliteter og andre relevante markedssegmenteringer inden for afdelingens respektive investeringsunivers.

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

### **Flytning**

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

### **Omsættelighed**

Andele i Investeringsforeningen er frit omsættelige.

### **Market Making**

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

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

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

### **Afledte finansielle instrumenter**

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

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

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

### **Kreditvurdering**

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

Investeringsforvaltningsselskabet foretager efter fastsatte procedurer en vurdering af kreditrisikoen på afdelingens finansielle instrumenter.

### **Identifikation af geografisk eksponering**

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

### **Stemmerettigheder**

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

## Ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab (Responsible Investments)

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

RI-politikken kan findes på [pfainvest.dk](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 ejerskabsdialog 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 klima-hensyn i investeringsprocessen. Det sker ved at:

- Vurdere den miljømæssige og bæredygtige forretningsvinkel i investeringer.
- Undgå at investere i de selskaber, der modarbejder målene fra Paris-aftalen ved COP21.

#### *Integrering af ansvarlig skattepraksis*

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

•

#### **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).

## **Udbytte**

Afdelingen er akkumulerende, og der udbetales 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 Afdelingen**

Afdelingen er som udgangspunkt fritaget for beskatning. Normalt pålægges der dog Afdelingen en endelig skat på 15 pct. af udbytter fra danske selskaber mv., som udbetaler udbytte til Afdelingen.

Afdelingen er akkumulerende.

## Beskatning af investorerne

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

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

### Investering fra personers frie midler

Investorerne beskattes hvert år af årets stigning i værdien af deres investeringsforeningsandele i afdelingen, 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

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

### Midler fra virksomhedsskatteordningen

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

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

### Midler fra fonde

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

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

## Foreningsandelens rettigheder og pligter

### Ordinær generalforsamling

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

### Rettigheder

Ingen foreningsandele har særlige rettigheder.

### Stemmeret

En investors ret til at deltage i og afgive stemmer på generalforsamlingen er betinget af, at vedkommende besidder andele i Investeringsforeningen 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 Investeringsforeningens ejerbog er noteret som besidder af andele i Investeringsforeningen, eller fra hvem Investeringsforeningen har modtaget behørig meddelelse, der dokumenterer vedkommendes besiddelse af andelen i Investeringsforeningen på registreringsdatoen, og som er angivet med henblik på indfrielse i Investeringsforeningens ejerbog.

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

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

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

Generalforsamlingen træffer beslutninger ved almindelig stemmeflerhed med undtagelse af de i § 18 i vedtægternes nævnte tilfælde.

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

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

### Indløsning af andele

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

Foreningen kan udsætte indløsningen:

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

Finanstilsynet kan kræve, at Investeringsforeningen udsætter indløsning af andele.

### Ændring af vedtægter, fusion, spaltning og opløsning

Beslutning om ændring af vedtægterne og beslutning om Foreningens afvikling, spaltning eller

fusion af den ophørende forening er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 såvel af de stemmer, som er afgivet, som af den del af formuen, som er repræsenteret på generalforsamlingen.

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

## **Udstedende institut**

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

Afdelingen betaler almindelige basisydelse og gebyrer faktureret i henhold til de til enhver tid gældende satser i Euronext Securities Copenhagen samt gebyr for cash management funktionen, herunder Automatic Cash Concentration.

Udstederaftalen kan opsiges af begge parter med øjeblikkelig virkning.

## Samarbejdsaftaler

### Administration

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Afdeling	Andel af formuen
Balance C Akkumulerende	0,89 %

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

Såfremt Assets Under Management (AuM) korri-geret 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, depot-selskab, Finanstilsynet etc. specificeret under de respektive afsnit.

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

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

### **Kapitalforvalter**

Kapitalforvaltning varetages af:  
 PFA Asset Management A/S

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

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

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

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

PFA Asset Management A/S har det fulde ansvar over for Investeringsforeningen for enhver disposition, herunder at de finansielle instrumenter i afdelingen til enhver tid opfylder placeringskravene og de af bestyrelsen fastsatte retningslinjer samt de relevante bestemmelser i lov om investeringsforeninger m.v.

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

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

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

### **Kapitalforvaltningshonorar PFA Asset Management A/S**

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

<b>Afdeling</b>	<b>Andel af formuen</b>
Balance C Akkumulerende	0,26 %

Såfremt Assets Under Management (AuM) korri-geret for funds of funds i Investeringsforeningen PFA Invest stiger til over 25 mia. kr., vil PFA Asset Management A/S yde en rabat på 10 % kapitalforvaltningshonoraret på den del af AuM, der overstiger 25 mia.kr. Såfremt AuM korri-geret 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 videregiveret kapitalforvaltningen til andre kapitalforvaltere, skal omkostninger til disse kapitalforvaltere afholdes af eget kapitalforvaltningshonorar fra Investeringsforeningen.

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

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

### Markedsføring og salg

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

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

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

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

Afdeling	Andel af formuen
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 videregiveret markedsføring til tredjemand, skal omkostninger til disse afholdes af eget honorar fra Investeringsforeningen.

Selskabet er koncernforbundet med PFA Asset Management A/S.

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

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

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

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

Afdeling	Andel af formuen
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 videregiveret markedsføring til tredjemand, skal omkostninger til disse afholdes af eget honorar fra Investeringsforeningen.

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

### **Koncernselskaber og interessekonflikter**

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

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

## Depotselskab

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

### Depotbankens forpligtelser

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

Depotbankens opgaver er blandt andet:

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

omsætningens størrelse taget i betragtning, kunne opnås på det pågældende marked.

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

### Delegation til andre depotbanker

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

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

En liste over samtlige selskaber som J.P. Morgan har delegeret opbevaringsopgaver til, kan findes på foreningens 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 investorernes interesser på fyldestgørende vis i overensstemmelse med gældende lovgivning.

### Vederlag

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

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

### Udskiftning af depotselskab

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

## **Omkostninger og vederlag**

### **Bestyrelse**

Bestyrelsens honorar godkendes årligt af generalforsamlingen.

Vederlaget til bestyrelsen for Investeringsforeningen budgetteres for 2023 til 500.000 kr.

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

### **Offentlige myndigheder**

Finanstilsynet afregnes efter regning.

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 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.

Afdelingens 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.

Afdeling	Estimerede transaktionsomkostninger
Balance C Akkumulerende	0,10 %

### 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 porteføljeforvaltning 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.

## Særlige forhold

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

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

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

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

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

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

Enhver oplysning i nærværende prospekt kan inden for lovgivningens og Investeringsforeningens

vedtægters rammer ændres efter bestyrelsens beslutning.

### Regnskabsrapporter

Foreningens regnskabsår er kalenderåret, herunder afdeling Balance C Akkumulerende Årsrapport udarbejdes pr. 31. december og halvårsrapport pr. 30. juni.

Første regnskabsår for afdeling Balance C Akkumulerende omfatter perioden fra stiftelsen til den 31. december 2023.

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

For hvert år og halvår udarbejdes en rapport bestående af balance, resultatopgørelse samt beretning for hver enkelt afdeling. Ved oprettelse af nye afdelinger i 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 1.

Bilag 1: Investeringsforeningens vedtægter

Bilag 2: SFDR-bilag

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  
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:** %

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's retningslinjer for Multinationale virksomheder: FN Global Compact-principper indeholder 10 principper inden for menneskerettigheder, miljø og antikorruption 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 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 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 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 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".



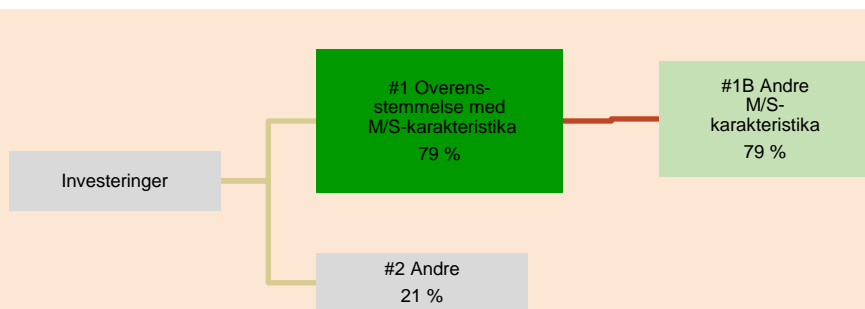
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

**-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.



**#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.

● **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

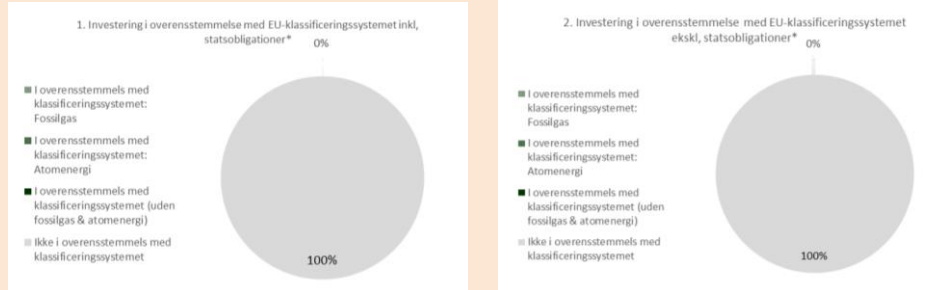
inden for atomkraft

Nej

---

<sup>1</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.

**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

**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/>

