

INVESTERINGSFORENINGEN PFA INVEST

Årsrapport 2022

Den 29. marts 2023

Jacob Høeg Madsen, dirigent

Investeringsforeningen PFA Invest

CVR-nr. 34 69 56 44

Sundkrogsgade 4

2100 København Ø

Telefon +45 39 17 50 00

Pfainvest.dk

Investeringsforeningen PFA Invest

Årsrapport 2022

Bestyrelsesgodkendt og offentliggjort den 10. februar 2023 · pfainvest.dk



Investeringsforeningen
PFA Invest
Sundkrogsgade 4
2100 København Ø
Telefon +45 39 17 50 00
pfainvest.dk
CVR: 34 69 56 44

PFA
INVESTERINGSFORENINGEN
PFA INVEST

Indholdsfortegnelse

Påtegninger

| | |
|---|---|
| Ledelsespåtegning | 4 |
| Den uafhængige revisors erklæringer | 5 |

Ledelsesberetning

| | |
|-------------------------------------|----|
| Generelt for afdelingerne | 10 |
| Samfundsansvar | 20 |
| Bestyrelse og direktion | 24 |
| Risici og usikkerhedsfaktorer | 25 |

Årsrapport for afdelingerne

| | |
|--|----|
| Mellemlange Obligationer | 27 |
| Kreditobligationer | 31 |
| Indeks High Yield Obligationer | 36 |
| Indeks Investment Grade Obligationer | 40 |
| Danske Aktier | 44 |
| Globale Aktier | 47 |
| Balance A | 51 |
| Balance AA | 56 |
| Balance B | 60 |
| Balance C | 65 |
| Balance Akkumulerende | 69 |

Fælles noter

| | |
|--|----|
| Bestyrelses- og revisionshonorar | 73 |
| Anvendt regnskabspraksis | 74 |
| Nøgletalsdefinitioner | 76 |
| Foreningsoplysninger | 78 |

Supplerende beretninger om oplysninger i henhold til Disclosureforordningen m.v

| | |
|--|-----|
| Kreditobligationer | 80 |
| Indeks High Yield Obligationer | 86 |
| Indeks Investment Grade Obligationer | 91 |
| Danske Aktier | 96 |
| Globale Aktier | 101 |
| Balance A | 107 |
| Balance AA | 114 |
| Balance B | 120 |
| Balance C | 126 |
| Balance Akkumulerende | 133 |

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktionen har dags dato aflagt og godkendt årsrapporten for 2022 for 11 afdelinger i Investeringsforeningen PFA Invest.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

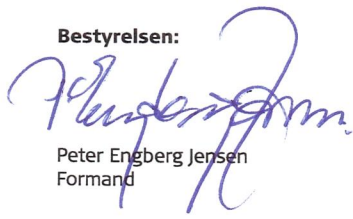
Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.

Foreningens ledelsesberetning indeholder retvisende redegørelser for udviklingen i foreningens og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen henholdsvis afdelingerne kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København d. 10. februar 2023

Bestyrelsen:



Peter Engberg Jensen
Formand



Jørgen Madsen



Rina Asmussen

Direktion:



Irene Hornstrup Holmslykke
Direktør
PFA Asset Management A/S



Rasmus Uldal Bessing
Direktør
PFA Asset Management A/S

Den uafhængige revisors erklæringer

Til investorerne i Investeringsforeningen PFA Invest

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Investeringsforeningen PFA Invest for regnskabsåret 1. januar 2022 - 31. december 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis, for 11 afdelinger. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om investeringsforeninger mv.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens og afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2022 - 31. december 2022 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen PFA Invest den 31. august 2012 for regnskabsåret 2012. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 10 år frem til og med regnskabsåret 2022.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 1. januar 2022 - 31. december 2022. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Værdiansættelse og tilstedeværelse af børsnoterede finansielle instrumenter

Foreningens og afdelingernes investeringer i børsnoterede finansielle instrumenter til dagsværdi udgør en væsentlig del af foreningens og afdelingernes formuer og afkast.

Vi anser ikke, at disse investeringer er forbundet med betydelig risiko for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet eller er forbundet med væsentlige skøn, fordi foreningens og afdelingernes finansielle instrumenter er sammensat af likvide, noterede finansielle instrumenter på et aktivt marked.

Det er dog vores opfattelse, at de børsnoterede finansielle instrumenter udgør en så væsentlig del af foreningens og afdelingernes formuer og afkast, at en betydelig del af vores revision koncentrerer sig om værdiansættelsen og tilstedeværelsen af de børsnoterede finansielle instrumenter.

Kriterierne for indregning og værdiansættelse af de børsnoterede finansielle instrumenter fremgår af foreningens anvendte regnskabspraksis under årsregnskabet fællesnoter.

Sammensætningen af de enkelte afdelingers børsnoterede finansielle instrumenter fremgår af noterne til de enkelte afdelingers balancer.

Forholdet er behandlet således i revisionen

Vores revisionshandlinger rettet mod værdiansættelse og tilstedeværelse af børsnoterede finansielle instrumenter har blandt andet omfattet, men ikke været begrænset til:

- Vi har opnået en forståelse for og evalueret investeringsforvaltningsselskabets kontroller i de centrale processer, herunder relevante it-systemer.
- Vi har testet investeringsforvaltningsselskabets kontroller, som sikrer korrekt registrering af børs- og valutakurser således, at afdelingernes beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter pr. 31. december 2022 er værdiansat i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv. samt foreningens regnskabspraksis.
- Vi har endvidere testet investeringsforvaltningsselskabets kontrol, som sikrer korrekt afstemning af afdelingernes beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter til foreningens depotbank pr. 31. december 2022.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere foreningens evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udar-

bejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere foreningen, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil opdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om foreningens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at foreningen ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige

mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed, og, hvor det er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Udtalelse om ledelsesberetningen samt udtalelse om de supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen, samt for de supplerende beretninger om oplysninger i henhold til Disclosureforordningen m.v., efterfølgende benævnt "supplerende beretninger".

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen eller de supplerende beretninger, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen eller de supplerende beretninger.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen samt supplerende beretninger og i den forbindelse over-


veje, om ledelsesberetningen samt de supplerende beretninger er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

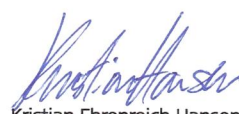
Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om investeringsforeninger mv.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen samt de supplerende beretninger er i overensstemmelse med årsregnskabet og at ledelsesberetningen er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om investeringsforeninger mv. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen eller de supplerende beretninger.

København, den 10. februar 2023

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56


Michael Thorø Larsen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne35823


Kristian Ehrenreich Hansen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne46662

Ledelsesberetning



Generelt for afdelingerne

Investeringsforeningen PFA Invest

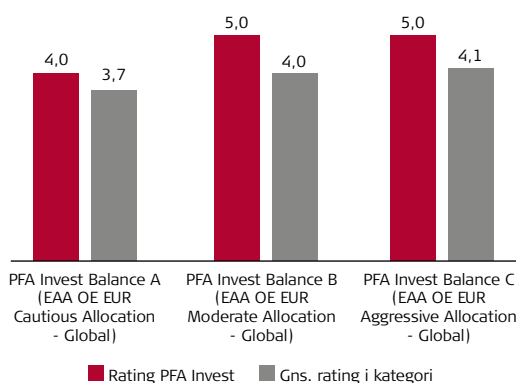
2022 blev et af de vanskeligste investeringsår i mange år, hvor høj inflation sendte renter op og pressede væksten ned, så både aktier og obligationer gav negative afkast.

Foreningen har i 2022 haft en positiv, om end beskednen kundetilgang, men grundet den negative markedsudvikling faldt den samlede værdi i PFA Invest med 2,1 mia. kr. til 23,2 mia. kr. Renses tallene for balanceafdelingernes investering i de øvrige afdelinger, faldt formuen med 1,5 mia. kr. til 18,6 mia. kr., svarende til et fald på 7 pct.

I august kunne foreningen fejre 10-års jubilæum med tre femstjernede balanceprodukter vurderet af det uafhængige analyseinstitut Morningstar, det bedste image blandt danske investeringsforeninger i en imageundersøgelse fra analysebureauet Wilke og nyhedsmediet Finanswatch samt stærke afkast til kunderne, som over de ti år har rundet fem milliarder kroner. Foreningen begyndte med fire afdelinger, som siden er vokset til 11 afdelinger – inklusive fem balanceafdelinger – og ligger på 11. pladsen over Danmarks største investeringsforeninger. Væksten vidner om stor interesse fra investorer, der værdsætter attraktive priser og gode risikojusterede afkast. Således har foreningens balanceafdelinger i gennemsnit de klart laveste omkostninger blandt aktive balancerede danske investeringsforeninger med formidlingsprovision, og foreningen som helhed ligger stabilt med en rating i top tre blandt danske retailfonde i Morningstars sammenligning.

Nedenfor ses foreningens tre største balanceafdelingers rating sammenholdt med den gennemsnitlige rating i den pågældende afdelings Morningstarkategori pr. 31. december 2022.

Morningstar rating vs. andre danske fonde i kategorien



Med ønsket om at optimere forvaltningen af foreningens balanceafdelinger yderligere og samtidig udnytte stordriftsfordele i foreningens relation til PFA Pension blev afdelingerne Indeks High Yield Obligationer og Indeks Investment Grade Obligationer etableret i juni. De to nye afdelinger sikrer, at eksponering mod kreditobligationer håndteres mere effektivt og mere ensartet på tværs af balanceafdelingerne.

Foreningens generalforsamling forløb som planlagt med fysisk fremmøde d. 7. april 2022 efter et par år med forholdsregler som følge af covid-19 pandemien.

Igen i 2023 foretager PFA Invest aconto-udlodning af udbytter for 2022 for en række afdelinger. Aconto-udlodningen sker med betalingsdag 15. februar 2023. Det samlede resultat for foreningen blev et underskud på -3.361,6 mio. kr. Bestyrelsen foreslår, at der udloddes udbytte i 5 af foreningens 10 udloddende afdelinger. De foreslåede udbyttesatser fremgår af afsnittet Udlodning. Udlodningen fremlægges til godkendelse på generalforsamlingen.

PFA Invest arbejder for at skabe det højest mulige afkast til vores kunder, mens vi samtidig har øje for en bæredygtig samfundsudvikling. Derfor inkluderer vi hensyn til klima, sociale forhold og selskabsledelse, når vi investerer.

Ved udgangen af 2022 udledte selskaberne i foreningens aktieporteføljer i gennemsnit 65 pct. mindre CO2 pr. investeret beløb sammenlignet med det globale aktieindeks "MSCI ACWI". Du kan læse mere om arbejdet med ESG i afsnittet Samfundsansvar og i den supplerende beretning bagerst i Årsrapporten.

Fra 1. januar 2023 gælder nye EU-regler for de investeringsomkostninger, som investeringsforeninger skal oplyse. Dermed udgår det velkendte ÅOP som sammenligningsnøgletal for omkostninger. Der ændres ikke ved selve omkostningerne i PFA Invest – kun den måde, som omkostningerne fremgår på.

Fremover vil omkostningerne blive oplyst som anvist i EU's forordning om 'Packaged Retail Investment and Insurance-based Products' (PRIIPs). Samtidig erstattes det nuværende dokument 'Central Investorinformation' af et nyt PRIIPs KID (Key Information Document), der indeholder central information om hver af foreningens afdelinger.

Direktionen

PFA Asset Management A/S

Irene Hornstrup Holmslykke og
Rasmus Uldal Bessing

De finansielle markeder

2022 blev et særdeles vanskeligt investeringsår, hvor en kraftigt stigende inflation betød, at renter tilsvarende steg og væksten blev presset ned, og ramte de finansielle markeder negativt.

Alle afdelinger i PFA Invest gav således negative afkast i 2022, da både globale aktieindeks og obligationskurser faldt kraftigt.

Aktieafdelingerne gav i 2022 negative afkast på -6,5 pct. og -14,9 pct. for hhv. Danske Aktier og Globale Aktier. Til sammenligning gav det globale MSCI AC-indeks et negativt afkast på -13,0 pct. omregnet til danske kroner.

Afdelingen Danske Aktier leverede – til trods for det negative afkast – det bedste 1- og 3-årige afkast blandt samtlige danske investeringsforeninger med fokus på danske aktier, og ligger i top 3 på 5, 7 og 10 års sigt.

Obligaionsafdelingerne i PFA Invest gav negative afkast på -12,2 pct. og -13,7 pct. for hhv. Mellemlange Obligationer og Kreditobligationer, da de stigende renter førte til faldende obligationskurser. Derudover var kreditobligationer negativt påvirket af faldende risikoappetit, som øgede rentespændet til sikre statsobligationer.

Centralbankernes inflationsbekæmpelse sænkede markedet

Den negative udvikling var i høj grad drevet af kraftigt stigende inflation, der fik centralbankerne til at hæve renterne markant af flere omgange med faldende vækstforventninger til følge.

Allerede i starten af året var inflationen høj som følge af solid efterspørgsel og flaskehalse i produktionen efter coronanedlukningerne, og krigen mellem Rusland og Ukraine tilføjede et yderligere prispres på både energi og fødevarer. Inflationen nåede dermed op over 9 pct. i USA og 10 pct. i Europa og forårsagede en markant udhuling af husholdningernes købekraft.

Centralbankerne hævede styringsrenterne fra nul pct. til 2,50 pct. og 4,25 pct. i hhv. Europa og USA, og signalerede yderligere forhøjelser i 2023. Det skabte de største rentestigninger i 40 år på statsobligationer og medvirkede til at dæmpe efterspørgslen i økonomien. Konsekvenserne heraf var en generel nedgang i de finansielle markeder. Især de mere rentefølsomme aktiver som teknologi- og vækstaktier samt obligationer blev ramt, og også boligmarkedet så en afmatning i 2. halvår.

Foreningens resultat, formue og andele

Foreningen realiserede i 2022 et samlet resultat på -3.361,6 mio. kr. og havde ved årets udgang en formue inklusive udlodning på 23,2 mia. kr. fordelt på i alt 207,6 mio. andele.

Årets resultat, afkast og performance for de enkelte afdelinger

I regnskabsåret 2022 er opnået følgende resultat, afkast og afkast ift. benchmark for de enkelte afdelinger:

| Afdeling | Startdato | Resultat (1000 kr.) | Afkast i pct. | Benchmark i pct. | Afkast ift. benchmark |
|--------------------------------------|------------|------------------------|---------------|---------------------|--------------------------|
| Mellemlange Obligationer | 30.03.2016 | -299.307 | -12,16 | -11,82 | -0,34 |
| Kreditobligationer | 01.10.2012 | -257.648 | -13,67 | -13,66 | -0,01 |
| Indeks High Yield Obligationer | 10.06.2022 | -41.132 | -3,58 | -3,26 | -0,32 |
| Indeks Investment Grade Obligationer | 10.06.2022 | -52.777 | -4,90 | -4,44 | -0,46 |
| Danske Aktier | 01.10.2012 | -132.144 | -6,54 | -12,12 | 5,58 |
| Globale Aktier | 01.10.2012 | -576.870 | -14,86 | -13,03 | -1,83 |
| Balance A | 28.01.2014 | -501.087 | -12,48 | - | - |
| Balance AA | 28.06.2017 | -30.339 | -12,14 | - | - |
| Balance B | 01.10.2012 | -994.368 | -13,17 | - | - |
| Balance C | 05.05.2015 | -358.012 | -13,82 | - | - |
| Balance Akkumulerende | 28.06.2017 | -117.923 | -13,43 | - | - |

Årets resultat for afdelingerne sammenholdt med forventninger

2022 udviklede sig markant værre end forventet. Specielt krigen i Ukraine accelererede inflationsudviklingen og førte til uventet store stramninger fra de toneangivende centralbanker.

Det var forventet, at stigende renter ville udfordre obligationer i 2022, men renterne steg kraftigere samt hurtigere end forventet, og de realiserede obligationsafkast blev derfor under det forventede. De højere renter tyngede også prisfastsættelsen af aktier, og afkastet herfra blev lavere end forventet. Ejendomsinvesteringerne blev også påvirket negativt af højere renter og en stigende usikkerhed om prisdannelsen i markedet.

Mellemlange Obligationer

Afdelingen leverede et afkast på -12,2 pct. efter omkostninger, som ligger tæt på benchmark. Den samlede renterisiko i perioden ligger tæt op ad benchmark's renterisiko. Mindre positive bidrag til performance kan henføres til en overvægt i

konverterbare realkreditobligationer, mens en undervægt i fleksobligationer leverede negativ performance i det seneste kvartal.

Kreditobligationer

Afdelingen leverede et negativt afkast på -13,7 pct. efter omkostninger, svarende til benchmark-afkastet. Afkastet var negativt påvirket af faldende risikoappetit, der øgede rentespændet til sikre statsobligationer. High Yield har generelt klaret sig bedre end Investment grade, idet selskaber med høj kreditkvalitet generelt udsteder obligationer med længere varighed, som derfor er mere følsomme over for stigende renter.

Indeks High Yield Obligationer

Afdelingen leverede et negativt afkast på -3,6 pct., som ligger tæt på benchmark. Afdelingen blev opstartet i juni 2022. Det mindre negative afkast i forhold til afdelingen Kreditobligationer skyldes primært, at obligationskurserne var faldet væsentligt ved afdelingens opstart i juni.

Indeks Investment Grade Obligationer

Afdelingen leverede et negativt afkast på -4,9 pct., som ligger tæt på benchmark. Afdelingen blev opstartet i juni 2022. Det mindre negative afkast i forhold til afdelingen Kreditobligationer skyldes primært, at obligationskurserne var faldet væsentligt ved afdelingens opstart i juni.

Danske Aktier

Afdelingen har givet et negativt afkast efter omkostninger på -6,5 pct. mod -12,1 pct. for benchmark. Den pæne merperformance resulterede i det bedste afkast blandt danske investeringsfonde i 2022 og det relativt gode afkast skyldtes især overvægt i Zealand Pharma, ISS og Danske Bank, samt undervægt i Novozymes og DSV.

Globale Aktier

Afdelingen gav et negativt afkast på -14,9 pct. og er dermed 1,8 %-point efter benchmark trods

en meget gunstig udvikling i slutningen af året. Afdelingen tabte terræn til benchmark i starten af året, hvor fraværet af specielt amerikanske olieaktier, der oplevede et historisk enestående merafkast, var kostbart for det relative merafkast. Endvidere gav de kraftige rentestigninger anledning til en betydelig multipel korrektion i dele af det amerikanske vækstsegment, særligt indenfor IT. Dette trak ligeledes i negativ retning især i første halvår. Porteføljen blev i løbet af 2022 justeret i en mere defensiv retning. Dette skete eksempelvis via forøgelse af vægtning mod en række europæiske sundhedsaktier samt indenfor finans, f.eks. skadesforsikring, og påvirkede porteføljen positivt relativt til benchmarket sidst på året.

Balance A

Balanceafdeling A leverede et negativt afkast i 2022 på -12,5 pct. Afdelingen har ikke et benchmark. Afkastet afspejler et år, hvor både obligationer og aktier faldt i kurs. Vores investeringer i ejendomme afbødede de negative afkast. Afdelingens aktier leverede et afkast på -15,5 pct. En forholdsvis høj andel af afdelingens aktier er investeret i afdelingen Danske Aktier, som med den pæne merperformance løftede afkastet både i forhold til danske aktier generelt og i forhold til globale aktier. Investeringerne i obligationer gav et negativt afkast på mellem -14 og -9 pct. De mest negative afkast kom fra beholdningen af kreditobligationer og de lange realkreditobligationer, mens statsobligationer og inflationsindekserede obligationer klarede sig lidt bedre.

Balanceafdelingens allokering i danske erhvervs-ejendomme er kommet relativt bedre gennem året med et negativt afkast på -3,4 pct. Afkastet blev negativt påvirket af det højere renteniveau og stigende usikkerhed om prisdannelsen i ejendoms-markedet. Afkastet løftes af den løbende drift, hvor lav tomgang og inflationsindekserede lejekontrakter bidrager positivt.

Balance AA

Balanceafdeling AA leverede et negativt afkast i 2022 på -12,1 pct. Afdelingen har ikke et benchmark. Afkastet afspejler et år, hvor både obligationer og aktier faldt i kurs. Vores investeringer i ejendomme afbødede de negative afkast. Afdelingens aktier leverede et afkast på -15,1 pct. En forholdsvis høj andel af afdelingens aktier er investeret i afdelingen Danske Aktier, som med den pæne merperformance løftede afkastet både i forhold til danske aktier generelt og i forhold til globale aktier. Investeringerne i obligationer gav et negativt afkast på mellem -13 og -9 pct. De mest negative afkast kom fra beholdningen af kreditobligationer og de lange realkreditobligationer, mens statsobligationer og inflationsindekserede obligationer klarede sig lidt bedre.

Balanceafdelingens allokering i danske erhvervs-ejendomme er kommet relativt bedre gennem året med et negativt afkast på -3,3 pct. Afkastet blev negativt påvirket af det højere renteniveau og stigende usikkerhed om prisdannelsen i ejendomsmarkedet. Afkastet løftes af den løbende drift, hvor lav tomgang og inflationsindekserede lejekontrakter bidrager positivt.

Balance B

Balanceafdeling B leverede et negativt afkast i 2022 på -13,2 pct. Afdelingen har ikke et benchmark. Afkastet afspejler et år, hvor både obligationer og aktier faldt i kurs. Vores investeringer i ejendomme afbødede de negative afkast. Afdelingens aktier leverede et afkast på -14,5 pct. En forholdsvis høj andel af afdelingens aktier er investeret i afdelingen Danske Aktier, som med den pæne merperformance løftede afkastet både i forhold til danske aktier generelt og i forhold til globale aktier. Investeringerne i obligationer gav et negativt afkast på mellem -14 og -7 pct. De mest negative afkast kom fra beholdningen af kreditobligationer og de lange realkreditobligationer, mens statsobligationer og inflationsindekserede obligationer klarede sig bedre.

Balanceafdelingens allokering i danske erhvervs-ejendomme er kommet relativt bedre gennem året med et negativt afkast på -3,4 pct. Afkastet blev negativt påvirket af det højere renteniveau og stigende usikkerhed om prisdannelsen i ejendomsmarkedet. Afkastet løftes af den løbende drift, hvor lav tomgang og inflationsindekserede lejekontrakter bidrager positivt.

Balance C

Balanceafdeling C leverede et negativt afkast i 2022 på -13,8 pct. Afdelingen har ikke et benchmark. Afkastet afspejler et år, hvor både obligationer og aktier faldt i kurs. Vores investeringer i ejendomme afbødede de negative afkast. Afdelingens aktier leverede et afkast på -14,5 pct. En forholdsvis høj andel af afdelingens aktier er investeret i afdelingen Danske Aktier, som med den pæne merperformance løftede afkastet både i forhold til danske aktier generelt og i forhold til globale aktier. Investeringerne i obligationer gav et negativt afkast på mellem -13 og -10 pct. De mest negative afkast kom fra beholdningen af kreditobligationer og de lange realkreditobligationer, mens statsobligationer og inflationsindekserede obligationer klarede sig lidt bedre.

Balanceafdelingens allokering i danske erhvervs-ejendomme er kommet relativt bedre gennem året med et negativt afkast på -3,3 pct. Afkastet blev negativt påvirket af det højere renteniveau og stigende usikkerhed om prisdannelsen i ejendomsmarkedet. Afkastet løftes af den løbende drift, hvor lav tomgang og inflationsindekserede lejekontrakter bidrager positivt.

Balance Akkumulerende

Balanceafdeling Akkumulerende leverede et negativt afkast i 2022 på -13,4 pct. Afdelingen har ikke et benchmark. Afkastet afspejler et år, hvor både obligationer og aktier faldt i kurs. Vores investeringer i ejendomme afbødede de negative afkast. Afdelingens aktier leverede et afkast på -14,7 pct. En forholdsvis høj andel af afdelingens

aktier er investeret i afdelingen Danske Aktier, som med den pæne merperformance løftede afkastet både i forhold til danske aktier generelt og i forhold til globale aktier. Investeringerne i obligationer gav et negativt afkast på mellem -14 og -9 pct. De mest negative afkast kom fra beholdningen af kreditobligationer og de lange realkreditobligationer, mens statsobligationer og inflationsindekseerede obligationer klarede sig lidt bedre.

Balanceafdelingens allokering i danske erhvervs-ejendomme er kommet relativt bedre gennem året med et negativt afkast på -3,3 pct. Afkastet blev negativt påvirket af det højere renteniveau og stigende usikkerhed om prisdannelsen i ejendoms-markedet. Afkastet løftes af den løbende drift, hvor lav tomgang og inflationsindekseerede lejekon-trakter bidrager positivt.

Forventninger til 2023

Vi forventer, at den økonomiske vækst vil aftage yderligere i 2023 og er især opmærksomme på inflationsudviklingen, som er den vigtigste indikator for markederne i 2023. Den bliver afgørende for hvor meget centralbankerne vil sætte renten yderligere op, og det får igen stor betydning for timingen, dybden og længden af den recession, som vi vurderer, er nødvendig for at få inflationen tilstrækkeligt ned igen. Meget tyder dog på, at en recession kan blive forholdsvis mild, da husholdninger, virksomheder og banker fremstår mere solide end forud for tidligere kriser, og inflationen allerede nu er begyndt at aftage.

Med udsigt til en mild recession er der basis for begrænsede positive aktieafkast i 2023. En recession vil være negativ for aktier, og vi forventer, at det kan skabe nye, periodevise fald i løbet af året. Finansmarkederne har dog med de store kursfald i 2022 taget nogle af sorgerne på forskud, og vi forventer at markedet på samme måde vil være på forkant, hvis vi begynder at se tegn på fremgang senere i 2023. Vores aktieinvesteringer har gående ind i

2023 overvægt af de mere defensive aktier indenfor f.eks. sundhed og stabilt forbrug, samt finans.

I 2023 forventer vi et lavt positivt ét-cifret afkast på obligationer. Renterne på amerikanske og danske statsobligationer lå ved årsskiftet på hhv. 3,9 pct. og 2,7 pct, og giver dermed et løbende afkast, som kan afbøde moderate kurstab. Vi tror, at renterne kan stige i starten af 2023, men kigger vi længere ind i året, forventes recessionsrisikoen at vokse og medføre faldende renter. Obligationer kan udgøre et attraktivt værn mod negative vækstover-raskelser, som normalt trykker renterne nedad.

Vores investeringer i ejendomme fik et relativt lille fald i året 2022. Vi er dog opmærksomme på at særligt ejendomme kan blive udfordret ved en potentiel længevarende recession, om end dette ikke er vores hovedscenarie.

I vores balanceafdelinger går vi ind i 2023 med en neutral aktieeksponering, mens vi afventer yderligere afklaring om den økonomiske afmatning og hvor meget inflationen har bidt sig fast i økonomien, og dermed får større vished for hvor dyb eller lang en recession vi kan forvente. Vi fastholder vores allokering i ejendomme.

Udlodning

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at foreningen udlodder følgende udbytter for 2022:

| Afdeling | Udbytte (kr. pr. andel) |
|--------------------------|-------------------------|
| Mellemlange Obligationer | 0,00 |
| Kreditobligationer | 0,00 |
| Indeks High Yield | 0,90 |
| Indeks Investment Grade | 0,00 |
| Danske Aktier | 17,40 |
| Globale Aktier | 0,00 |
| Balance A | 3,60 |
| Balance AA | 0,00 |
| Balance B | 6,50 |
| Balance C | 7,30 |

Fastholdelse af risikoprofil

Foreningen fokuserer i det daglige investeringsarbejde på at fastholde afdelingernes risikoprofiler. De vigtigste elementer i dette fokus er den løbende overvågning af:

- at afdelingernes porteføljer er veldiversificerede med hensyn til eksponering på lande, brancher, sektorer, kreditkvaliteter og andre relevante markedssegmenteringer inden for afdelingernes respektive investeringsunivers.
- at standardafvigelsen på afkastet ligger på et passende niveau for hver enkelt afdeling, og for afdelinger med benchmark overvåges desuden forskellen mellem afdelingernes afkast og benchmarkafkast.

Foreningen har for alle afdelinger fastlagt rammer for hvilke markeder og markedssegmenter, der kan investeres i. Foreningens ledelse vurderer løbende, om der er behov for at korrigere udnyttelsen af disse investeringsrammer.

Bestyrelses- og ledelsesforhold

Foreningen har ikke selv en direktion eller andre ansatte. Foreningen har i stedet en aftale med PFA Asset Management A/S som investeringsforvaltningsselskab. Bestyrelsens opgaver er beskrevet i foreningens vedtægter og forretningsorden for bestyrelsen.

Ledelsen af investeringsforeninger er reguleret i lov om finansiel virksomhed og i lov om investeringsforeninger m.v. samt i diverse bekendtgørelser. Hertil kommer en række konkrete anvisninger i vejledninger fra Finanstilsynet.

Bestyrelsen honoreres for arbejdet i foreningen, og honoraret godkendes på generalforsamlingen. Bestyrelsen modtager ikke andre former for vederlag i forbindelse med bestyrelsesarbejdet. Bestyrelsens sammensætning og tillidshverv er beskrevet i et særskilt afsnit.

Investeringspolitik, investeringsprofiler og benchmark

Foreningerne er enten aktivt eller passivt forvaltede og investerer i henhold til retningslinjerne fastsat i prospektet og investeringsstrategien. Der investeres under hensyn til både spredningskrav, reduktion af risici og under iagttagelse af diverse etiske aspekter. De enkelte afdelinger har hver en investeringsprofil, der findes på foreningens hjemmeside www.pfainvest.dk.

Foreningen består både af afdelinger med og uden benchmark. For afdelinger med benchmark er dette fastsat, så det afspejler afkastudviklingen på det eller de markeder, hvor afdelingen investerer. Foreningen finder, at de valgte benchmarks er velegnede som sammenligningsgrundlag, når afdelingernes investeringsresultater skal vurderes. Ved sammenligning skal man dog have for øje, at afdelingernes afkast er opgjort efter fradrag af administrations- og handelsomkostninger, mens udviklingen i benchmark-afkastet ikke inkluderer omkostninger.

Benchmark blev fjernet fra balanceafdelingerne den 1. april 2019. Baggrunden for dette var, at det ikke var muligt at finde benchmark, der i tilstrækkelig grad afspejler afkast og performanceprofil på alle de typer af aktiver, der vurderes at være mest attraktive for balanceafdelingerne i foreningen. For disse afdelinger har bestyrelsen i stedet besluttet at fastlægge en række kriterier for vurdering af afkastudviklingen på afdelingerne.

Kriterierne tager bl.a. udgangspunkt i en såkaldt peer-group bestående af konkurrenters sammenlignelige afdelinger. Bestyrelsen vurderer en gang årligt, om den fastsatte peer-group er velegnet som sammenligningsgrundlag, når afdelingernes investeringsresultater skal vurderes. Bestyrelsen vurderer således løbende afdelingernes afkastudvikling under hensyntagen til markedsudvikling og risici.

De enkelte afdelingers benchmark er nærmere beskrevet på foreningens hjemmeside www.pfainvest.dk.

Tracking error og active share

Tracking error er et mål for, hvor tæt afkastudviklingen i en afdeling følger afkastudviklingen af et benchmark. Jo tættere på 0 pct., jo mere identisk er afdelingens afkast med indekset. Passivt forvaltede afdelinger vil normalt have en tracking error under 1 pct. Tracking error beregnes kun for afdelinger, der har eksisteret i mere end 3 år og har et benchmark.

Kommunikationspolitik

Der er stor interesse for opsparing og investering. Foreningen ønsker at være åben over for medlemmer, presse og myndigheder. Medlemmernes adgang til information sikres først og fremmest via hjemmesiden www.pfainvest.dk, hvor alle relevante oplysninger om foreningens afdelinger findes. Hjemmesiden opdateres løbende med emissions- og indløsningskurser, afkast og performancedata samt de største aktiver i beholdningen. Medlemmerne har mulighed for at få besked via e-mail, når der indkaldes til generalforsamling, eller der publiceres hel- og halvårsregnskaber.

Foreningens andele udstedes gennem Danske Bank. Alle afdelinger er optaget til daglig handel på NASDAQ Copenhagen på nær Indeks Investment Grade Obligationer og Indeks High Yield Obligationer, der begge er unoterede. Alle væsentlige nyheder vedrørende foreningen vil derfor blive offentliggjort via NASDAQ Copenhagen. Disse selskabsmeddelelser vil også kunne findes på hjemmesiden.

Medlemmer og andre interesserede kan henvende sig til foreningen via e-mail pfainvest@pfa.dk med spørgsmål til foreningens forretningsområde.

Indregning og måling

Der er ved aflæggelse af dette årsregnskab ikke konstateret usikkerhed ved indregning og måling. Dette skyldes, at afdelingernes aktiver primært består af børsnoterede værdipapirer noteret på effektive markeder, og at unoterede aktiver kun udgør en mindre del af afdelingernes aktiver.

Der er ikke konstateret usædvanlige forhold, der kan have påvirket indregning eller måling.

Væsentlige begivenheder siden årsskiftet

Foreningen har ikke i perioden siden balancedagen konstateret forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Måltal for det underrepræsenterede køn

Bestyrelsen har fastsat et måltal for det underrepræsenterede køn i bestyrelsen, således at det underrepræsenterede køn som minimum skal udgøre 33 pct. af bestyrelsen. Måltallet var ved udgangen af 2022 opfyldt, idet den kønsmæssige fordeling i bestyrelsen udgør 33 pct. kvinder og 67 pct. mænd. Bestyrelsen foretager en årlig vurdering og eventuel ajourføring af det opstillede måltal.

Fund governance og best practice for ledelse

De grundlæggende rammer for god ledelse af investeringsforeninger er fastlagt i lov om investeringsforeninger, bekendtgørelsen om ledelse, styring og administration af danske UCITS samt vejledninger fra Finanstilsynet. Investeringsfundsbranchen (Investering Danmark), der er investeringsforeningernes brancheorganisation, har udarbejdet et sæt anbefalinger til sine medlemmer om Fund Governance samt et sæt anbefalinger om Best practice for ledelse.

Fund governance

Foreningens bestyrelse har vedtaget en fund governance politik. Den vedrører den overordnede styring af rettigheder og ansvar blandt aktørerne i

og omkring foreningen og investeringsforvaltnings-selskabet PFA Asset Management A/S. Politikken definerer – sammen med øvrige regler, forretnings-gange og politikker – samspillet mellem investorer, bestyrelsen, direktionen og øvrige interessenter. Politikken følger Investeringsfondsbranchens (Inve-stering Danmark) anbefalinger på området.

Læs mere om fund governance politikken på foreningens hjemmeside www.pfainvest.dk.

Best practice for ledelse

Foreningens bestyrelse har vedtaget en politik for best practice for ledelse af investeringsforeninger.

Politikken tager udgangspunkt i lovkravet om, at ledelsen skal vælge og begrunde en forretnings-model i overensstemmelse med vedtægternes for-målsparagraf, efterfulgt af foreningens efterlevelse af brancheanbefalingerne om drift og opfølgning på de enkelte elementer i forretningsmodellen. Politikken følger Investeringsfondsbranchens (Inve-stering Danmark) anbefalinger på området.

Læs mere om politikken for best practice på foreningens hjemmeside www.pfainvest.dk.

Øvrige forhold

Investeringsforeningen er stiftet på initiativ af PFA Pension.

Relationen til PFA Pension, forsikringsaktiesel-skab giver foreningen adgang til PFA-koncernens investeringsekspertise og stordriftsfordele i form af serviceydelser udført af PFA Bank A/S og PFA Asset Management A/S. Aftalerne om serviceydelser er indgået på markedsbaserede vilkår.

Samfundsansvar

Investeringspolitik

Investeringsforeningen PFA Invest ("Foreningen" eller "PFA Invest") værner om den tillid, vores investorer har givet os, og investerer med henblik på at varetage deres interesser bedst muligt. Vi ønsker i forlængelse heraf at agere som en ansvarlig samfundsaktør og understøtte en bæredygtig samfundsudvikling. Det er Foreningens vurdering, at bæredygtige forretningsmodeller alt andet lige vil skabe højere afkast over tid. En bæredygtighedsrisiko er således en investeringsrisiko på linje med traditionelle finansielle risici som renterisiko, likviditetsrisiko og markedsrisiko.

Derfor har vi fokus på at integrere klima og miljø samt sociale og ledelsesmæssige forhold – også kaldet ESG – i investeringsprocesserne for at kortlægge og håndtere risici og dermed beskytte værdien af investeringerne. Denne integration bygger på en række internationale standarder, principper og initiativer, herunder Paris-aftalen og FN-understøttede retningslinjer for ansvarlige investeringer og god selskabsledelse.

Politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab

Foreningens bestyrelse har uddelegeret forvaltningen af Foreningens midler til PFA Asset Management A/S ("PAM"). Foreningens Politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab gælder for investeringsbeslutninger, som Kapitalforvalteren tager på vegne af Foreningen, og danner rammen om bæredygtighedsrisici i forvaltningen. Politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab, dertilhørende retningslinjer samt eksklusionsliste er tilgængelige på www.pfainvest.dk. Foreningens bestyrelse har besluttet i udgangspunktet at støtte sig til de beslutninger, der vedtages af PFA Pensions Koncerndirektion og RI Board hvad angår ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab, men kan til enhver tid vælge ikke at følge dem.

Aktivt ejerskab

Arbejdet med aktivt ejerskab sker med baggrund i Foreningens mål om at være en langsigtet investor og et ønske om ikke unødigt at afskære sig fra investeringsmuligheder. Derfor arbejdes der på at nedbringe bæredygtighedsrisici og påvirke virksomheder i retning af ansvarlig værdiskabelse både gennem brugen af stemmerettigheder og dialog med de selskaber, der investeres i. Dialogen foretages enten alene og direkte eller i samarbejde med andre investorer gennem eksempelvis Nordic Engagement Cooperation eller af eksterne rådgivere.

Monitorering, screening og dialog

De børsnoterede investeringer (aktier og virksomhedsobligationer) i Foreningens afdelinger screenes løbende for brud på de internationale normer, standarder og principper, som Foreningens Politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab er baseret på. Hvis et selskabs aktiviteter identificeres som et brud eller mistanke om brud på sidstnævnte, giver det anledning til ejerskabsdialog med det pågældende selskab. Formålet med dialogen er at påvirke selskabets adfærd og få selskabet til at implementere politikker og strategier, så lignende hændelser undgås i fremtiden. Såfremt den ønskede effekt af dialogen ikke opnås, kan det dog føre til frasalg eller eksklusion.

Investering i statsobligationer

Foreningen følger internationale sanktioner og ekskluderer statsobligationer fra lande, der vurderes som ikke-investeringsegnede. Foreningen ønsker i udgangspunktet at støtte den udenrigspolitiske linje, som den danske regering og EU sætter. Derudover screenes investeringer i statsobligationer løbende for at vurdere og følge udviklingen indenfor bæredygtighedsfaktorer. Der foretages ikke dialog med lande.

Udøvelse af stemmerettigheder

Stemmeafgivelse er endnu en mulighed for at gøre brug af Foreningens indflydelse. Foreningens stemmerettigheder udøves i tråd med PFA Invests Politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab og følger gældende retningslinjer herfor. Glass Lewis bruges som samarbejdspartner i forbindelse med stemmeafgivelsen. Dog er det til enhver tid PAM, der instruerer, hvorvidt og hvordan der stemmes på en given generalforsamling. Beslutninger omkring stemmeafgivelser kan findes på gennem PFA Invests hjemmeside.

Klima

Foreningen anser klimarelaterede risici som værende de mest gennemgående og materielle bæredygtighedsrisici på tværs af sektorer og lande. Det er samtidigt et af de ESG-områder, hvor datadækning og kvalitet er længst fremme, om end området stadig er behæftet med usikkerhed. Foreningen har derfor løbende fokus på afdelingernes CO₂-aftryk. I 2022 havde samtlige afdelinger, der også var aktive i 2021, et lavere aftryk opgjort efter branchens nye retningslinjer fra 2021, hvor metoden tager højde for, at både kreditorer og aktionærer er med til at finansiere et selskabs aktiviteter og derfor også fordele deres andel af selskabets CO₂-udledninger.

| | Globale Aktier | | Danske Aktier | | Kreditobligationer | | Indeks HY Kredit | | Indeks IG Kredit | |
|---|----------------|--------|---------------|--------|--------------------|--------|------------------|-------|-----------------------|-------|
| PFA Invest afdeling | 2022 | 2021 | 2022 | 2021 | 2022 | 2021 | 2022 | 2021 | 2022 | 2021 |
| Total udledning (tons CO₂e) | 9.170 | 11.729 | 10.039 | 19.341 | 19.988 | 27.822 | 16.449 | | 4.130 | |
| CO₂-aftryk (tons CO₂e/mio. DKK investeret) | 3 | 3 | 7 | 11 | 13 | 16 | 17 | | 4 | |
| Aktiekomponentens CO₂-aftryk ift. Verdensindeks (MSCI ACWI) (tons CO₂e/ mio. DKK investeret) | -65 % | -63 % | -18 % | 34 % | | - | | | | |
| | Balance A | | Balance AA | | Balance B | | Balance C | | Balance Akkumulerende | |
| PFA Invest afdeling | 2022 | 2021 | 2022 | 2021 | 2022 | 2021 | 2022 | 2021 | 2022 | 2021 |
| Total udledning (tons CO₂e) | 9.816 | 11.869 | 632 | 879 | 18.681 | 24.051 | 7.226 | 9.423 | 2.696 | 4.641 |
| CO₂-aftryk (tons CO₂e/mio. DKK investeret) | 6 | 6 | 9 | 9 | 4 | 5 | 4 | 4 | 6 | 8 |
| Aktiekomponentens CO₂-aftryk ift. Verdensindeks (MSCI ACWI) (tons CO₂e/ mio. DKK investeret) | -58 % | -53 % | -61 % | -54 % | -61 % | -55 % | -60 % | -57 % | -57 % | -40 % |

Udrulning af ny EU-regulering

EU er fortsat i proces med at indføre en EU miljøtaksonomi samt Disclosureforordningen. Miljøtaksonomien skal skabe fælles klassificering af, hvad der er klima- og miljømæssigt bæredygtigt, og Disclosureforordningen (SFDR) skal sætte fælles standarder for oplysninger omkring finansielle produkters bæredygtighedsrelaterede information. I SFDR er finansielle produkter opdelt i tre forskellige kategorier, afhængigt af fokus på bæredygtighed:

1. Produkter, der har bæredygtighed som sit mål og ikke gør væsentlig skade på andre bæredygtighedsmål, jf. artikel 9 i SFDR (artikel 9-produkter)
2. Produkter med miljømæssige eller sociale karakteristika eller en kombination af disse karakteristika, men som ikke har bæredygtighed som sit mål, jf. artikel 8 i SFDR (artikel 8-produkter)
3. Produkter, der hverken kan kategoriseres som artikel 8 eller 9 produkter.

Alle PFA Invests produkter er kategoriseret som artikel 8-produkter, bortset fra PFA Invest Mellemlange Obligationer som hverken er et artikel 8 eller 9 produkt, hvorfor produktet følger nedenstående anvisning.

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

Udviklingen omkring lovgivningen følges tæt og en tværgående arbejds- og styregruppe arbejder med at implementere forordningerne og fastlægge Foreningens fremadrettede strategi og position omhandlende bæredygtige produkter. Kundernes indsigt blev udbygget i 2022, idet nye regler løbende er trådt i kraft – senest med udarbejdelsen af prækontraktuel information om bæredygtighed

i produkterne på vores hjemmeside. Denne information gør det nemmere for kunderne at sammenligne forskellige produkter. Samtidig kommer der også en mere systematisk opfølgning på de enkelte artikel 8-produkters bæredygtighedskarakteristika i form af periodiske rapporteringer, der blandt andet er en del af denne årsrapport (se supplerende beretning bagerst i denne årsrapport).

Resultater af arbejdet med samfundsansvar i 2022

I 2022 har der været dialog med 47 selskaber i PFA Invests portefølje på baggrund af brud – eller mistanke herom – på de internationale normer, standarder og principper, som PFA Invests Politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab bygger på.

Hvad angår klimadagsordenen har der i 2022 været dialog med selskaber i samarbejde med andre investorer gennem deltagelse i Climate Action 100+ og gennem Nordic Engagement Cooperation, der er en sammenslutning af tre nordiske investorer. Herudover er de direkte virksomhedsdialoger med enkeltsselskaber i olie- og gassektoren – Royal Dutch Shell og TotalEnergies – samt minesektoren – BHP og Freeport McMoRan – fortsat med henblik på at omsætte investeringerne til indflydelse på de selskaber i porteføljen, der udleder mest CO₂.

I den direkte dialog med TotalEnergies er der skubbet på for en tilbagetrækning fra Myanmar efter statskuppet i 2021, og der blev af selskabet kvitteret for den saglige sparring forud for TotalEnergies' beslutning om at trække sig fra landet. I maj 2022 deltog PFA på TotalEnergies generalforsamling med ønske om konkretisering og verificering af selskabets planer for den grønne transition på mellemlang sigt fremfor et perspektiv på 2050.

Ansvarlighed handler dog ikke alene om klima, og i 2022 er der ført dialog med og skrevet investorbrev til prioriterede mine- og metalselskaber med afsæt i en rapport om arbejdskultur i selska-

bet Rio Tinto. Rapporten blev på Rio Tintos eget initiativ eksternt udarbejdet for at få en vurdering af selskabets arbejdskultur, men påviste en række kritisable forhold som diskrimination, mobning og krænkelser.

Biodiversitetskrisen, der for alvor blev sat højt på den globale dagsorden ved FN's Biodiversitetstopmøde COP15 i Montreal i Canada i december 2022, er dertil et område, der ses med alvor på. Som en konkret handling følges det tematiske engagement-program Biodiversity & Natural Capital, hvor vi i samarbejde med en ekstern rådgiver og ligesindede investorer går i dialog om biodiversitet med over 50 selskaber i landbrugsværdikæden.

Væsentlige risici i forhold til den anvendte Politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab

Efterlevelsen af PFA Invests Politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab beror i høj grad på:

- Høj datakvalitet, herunder faktabaseret og konsistent data;
- Datadækning og forudsigelighed;
- Gennemsigtighed omkring metodevalg hos dataleverandører og kvalitative inputs.

Hvis der sker en fejlagtig vurdering af selskaberne, fx gennem inkonsistent data eller screening for normbrud, vil dette påvirke stillingtagen til selskaber, der måtte bryde en til flere normer. Dermed vil det aktive ejerskab ikke blive udført i ønsket omfang, hvilket er forbundet med finansiel eller omdømmemæssig risiko. For at imødekomme sådanne risici benytter PAM flere anerkendte data- og serviceleverandører i arbejdet med ESG-integrationen og arbejder løbende for at udvide metoder og datagrundlag. I relation hertil er PAM opmærksom på at sikre de nødvendige interne kompetencer, i takt med at nye datapunkter og metoder til identifikation, monitorering og styring af bæredygtighedsrisici bliver tilgængelige.

Bestyrelse og direktion

Bestyrelsen

Bestyrelsens medlemmer vælges af generalforsamlingen. Bestyrelsen skal bestå af mindst 3 og højst 5 medlemmer. Bestyrelsen vælger selv sin formand. Hvert år afgår det bestyrelsesmedlem eller de bestyrelsesmedlemmer, der har fungeret længst, regnet fra den pågældendes sidste valg. Mellem flere medlemmer, der har fungeret lige længe, bestemmes afgangens ved lodtrækning. Genvælg kan finde sted.

Bestyrelsen har i 2022 afholdt møder på følgende datoer: 9. februar, 17. marts, 24. juni, 30. august, og 8. december.

Peter Engberg Jensen · Formand · Født 1953

Professionelt bestyrelsesmedlem,
Strandvejen 82, 1 th, 2900 Hellerup.
Indtrådte i bestyrelsen 9. september 2014 og genvælt i 2020.

Andre ledelseshverv:

Bestyrelsesformand: Ordrup Gymnasium, Den Sociale Kapitalfond og 15. JF Invest A/S.
Bestyrelsesmedlem: CAF Invest A/S, Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab, PensionDanmark Holding A/S og PensionDanmark – pensionsforsikringsaktieselskab, Arborethusene A/S, 15. Juni Fonden, Foreningen Madens Folkemøde og Art Barns Lolland-fonden. Formand: Control Committee i den Nordiske Investeringsbank (ophørt juni 2022). Investment Advisory Board: Polaris Flexible Capital. Repræsentantskab: Business Lolland Falster. Enkeltmandsvirksomhed: peterengberg.dk (fuldt ansvarlig deltager).

Rina Asmussen · Født 1959

Professionelt bestyrelsesmedlem,
Emiliekiilvej 28, 2930 Klampenborg.
Indtrådte i bestyrelsen
22. april 2014 og genvælt i 2022.

Andre ledelseshverv:

Bestyrelsesmedlem: BRF Fonden (næstformand), BRF Holding A/S (næstformand), Fonden for Håndværkerkollegier (næstformand) og Jyske Bank A/S.
Enkeltmandsvirksomhed: RA-Consulting (fuldt ansvarlig deltager).

Jørgen Madsen · Født 1945

Professionelt bestyrelsesmedlem,
Askhøj 15, 2850 Nærum.
Indtrådte i bestyrelsen 31. august 2012 og genvælt i 2021.

Andre ledelseshverv:

Bestyrelsesmedlem: PFA Asset Management A/S.

Direktion

Irene Hornstrup Holmslykke · Født 1968

Direktør, PFA Asset Management A/S,
Sundkrogsgade 4, 2100 København Ø.

Andre ledelseshverv:

Medlem af Advisory Board: Capital Market Partners A/S.

Rasmus Uldal Bessing · Født 1974

Direktør, PFA Asset Management A/S,
Sundkrogsgade 4, 2100 København Ø

Andre ledelseshverv:

Direktør: Anpartsselskabet af 28. februar 2018 GP
Bestyrelsesmedlem: Investering Danmark og Ocean Plastic Forum.

Risici og usikkerhedsfaktorer

Overordnet set knytter der sig risiko til både det makroøkonomiske billede og de specifikke afdelinger. Afdelingerne investerer i aktivklasser med forskellig afhængighed af deres omgivelser og makroøkonomien. De specifikke risici findes nævnt i foreningens prospekt, som er tilgængelig på hjemmesiden pfainvest.dk, hvor Central Information og faktaark for afdelingerne også forefindes.

For alle afdelinger gælder, at stød til den økonomiske udvikling kan påvirke afkastet. Vi er især opmærksomme på tre risici. For det første kan inflationspresset vise sig vedholdende højt og tvinge centralbankerne til at stramme mere op end forventet. Det vil være negativt for obligationer og aktier og kan udløse større kriser i gældstyngede lande/virksomheder. For det andet kan krigen i Ukraine forværre og forlænge energikrisen i Europa, hvilket kan reducere væksten betragteligt, og smitte negativt af på resten af verden. Endelig kan det ikke udelukkes de globalpolitiske spændinger mellem USA og Kina om strategisk vigtige varer og produkter udvikler sig negativt, med yderligere inflationspres til følge.

Årsrapport for afdelingerne

Investeringsforeningen PFA Invest består af flere afdelinger. Hver afdeling aflægger separat årsrapport. Årsrapporterne viser afdelingernes økonomiske udvikling i året samt giver en status ultimo året.

Foreningen håndterer de administrative opgaver og investeringsopgaven fælles for alle afdelinger inden for de rammer, der er lagt for foreningens afdelinger. Det er med til at sikre en omkostningseffektiv drift af foreningen. Det hænger også sammen med, at afdelingerne – selvom de investerer i forskellige typer af værdipapirer og følger forskellige strategier – ofte påvirkes af mange af de samme forhold. Eksempelvis kan udsving i den globale vækst påvirke afkast og risiko i alle afdelinger.

I de foregående afsnit i denne årsrapport findes beskrivelser af investeringsforeningen.

Afdelingernes årsrapportering følger herefter. For yderligere oplysninger om de enkelte afdelinger henvises til foreningens prospekt og Central Information (PRIIPS KID) for hver af afdelingerne. Disse dokumenter kan downloades fra foreningens hjemmeside www.pfainvest.dk.

Mellemlange Obligationer

| Note | Resultatopgørelse (1000 kr.) | 2022 | 2021 |
|------|--|------------------|------------------|
| 1 | Renteindtægter | 23.129 | 25.436 |
| 2 | Renteudgifter | -498 | -526 |
| | I alt renter | 22.631 | 24.910 |
| 3 | Kursgevinster og -tab, Obligationer | -313.819 | -71.462 |
| | Kursgevinster og -tab, Afledte finansielle instrumenter | -1 | 0 |
| | Kursgevinster og -tab, Valutakonti | -10 | 1 |
| | I alt kursgevinster og -tab | -313.830 | -71.461 |
| | I alt indtægter | -291.199 | -46.551 |
| 4 | Administrationsomkostninger | 8.108 | 10.191 |
| | Årets nettoresultat | -299.307 | -56.742 |
| | Udlodningsregulering | -214 | -10 |
| | Overført fra sidste år | 1.819 | 1.185 |
| | I alt formuebevægelser | 1.605 | 1.175 |
| | Til disposition | -297.702 | -55.567 |
| | Overført til udlodning næste år | -53.847 | 1.819 |
| 5 | Til rådighed for udlodning, brutto | -61.430 | 1.819 |
| | Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år | 7.584 | 0 |
| | Til rådighed for udlodning, netto | -53.846 | 1.819 |
| | Overført til formuen | -243.855 | -57.386 |
| | I alt disponeret | -297.702 | -55.567 |
| Note | Balance (1000 kr.) | 2022 | 2021 |
| | AKTIVER | | |
| | Indestående i depotselskab | 87.876 | 23.917 |
| 6 | I alt likvide midler | 87.876 | 23.917 |
| | Noterede obligationer fra danske udstedere | 1.881.245 | 2.329.005 |
| | Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 11.450 | 174.958 |
| 6 | I alt obligationer | 1.892.695 | 2.503.963 |
| | Tilgodehavende renter, udbytte m.m | 8.564 | 8.943 |
| | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 6.144 | 17.630 |
| 6 | I alt andre aktiver | 14.708 | 26.573 |
| | Aktiver i alt | 1.995.279 | 2.554.453 |
| | PASSIVER | | |
| 7 | Investorernes formue | 1.994.511 | 2.552.770 |
| | Skyldige omkostninger | 768 | 1.683 |
| | I alt anden gæld | 768 | 1.683 |
| | Passiver i alt | 1.995.279 | 2.554.453 |
| 8 | Noter, hvortil der ikke henvises | | |

Mellemlange Obligationer

| NOTER | | 2022 | 2021 |
|--|--|-----------------|----------------|
| 1 Renteindtægter (1000 kr.) | | | |
| Renteindtægter depotselskab | | 240 | 0 |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | | 21.907 | 25.244 |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | | 982 | 192 |
| I alt renteindtægter | | 23.129 | 25.436 |
| 2 Renteudgifter (1000 kr.) | | | |
| Renteudgifter depotselskab | | -498 | -526 |
| I alt renteudgifter | | -498 | -526 |
| 3 Kursgevinster og -tab, Obligationer (1000 kr.) | | | |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | | -290.193 | -69.874 |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | | -23.626 | -1.588 |
| I alt kursgevinster og -tab, Obligationer | | -313.819 | -71.462 |
| Heraf udgør realiseret kursgevinst til udlodning, obligationer | | -77.548 | -14.074 |
| 4 Administrationsomkostninger (1000 kr.) | | | |
| Afdelingsdirekte | | | |
| Administration | | 1.500 | 2.653 |
| Investeringsforvaltning | | 822 | 1.085 |
| Distribution, markedsføring og formidling | | 5.576 | 6.176 |
| I alt afd. Direkte omkostninger | | 7.898 | 9.914 |
| Andel af fællesomkostninger | | | |
| Administration | | 187 | 251 |
| Investeringsforvaltning | | 23 | 26 |
| I alt andel af fælles omkostninger | | 210 | 277 |
| I alt administrationsomkostninger | | 8.108 | 10.191 |
| 5 Til rådighed for udlodning (1000 kr.) | | | |
| Renter | | 22.631 | 24.909 |
| Kursgevinst til udlodning* | | -77.558 | -14.074 |
| Adm. Omkostninger til modregning i udlodning | | -8.108 | -10.191 |
| Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger | | -214 | -10 |
| Udlodning fra sidste år | | 1.819 | 1.185 |
| I alt til rådighed til udlodning | | -61.430 | 1.819 |
| Negativt rådighedsbeløb, der ikke overføres** | | 7.584 | 0 |
| I alt til rådighed til udlodning, netto | | -53.846 | 1.819 |
| * heraf udgør skattemæssigt realiseret kursgevinst/tab på obligationer | | -77.548 | -14.074 |
| * heraf udgør skattemæssigt realiseret kursgevinst/tab på valutakonti | | -10 | 0 |
| ** svarer til administrationsomkostninger og indkomstregulering heraf, dog maksimalt det negative beløb til rådighed | | | |
| 6 Finansielle instrumenter(%) | | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter* | | 95,60 | 99,06 |
| Øvrige finansielle instrumenter** | | 4,40 | 0,94 |
| I alt finansielle instrumenter | | 100,00 | 100,00 |
| Værdipapirspecifikation findes på foreningens hjemmeside www.pfainvest.dk | | | |
| *Indeholder Obligationer og tilgodehavende rente, udbytte mm | | | |
| **Indeholder Likvide midler | | | |

Mellemlange Obligationer

Note **NOTER (Fortsat)**

| | 2022 | | 2021 | | |
|---|---------------|------------------|---------------|------------------|-------------|
| | Cirk. Andele | Formue værdi | Cirk. Andele | Formue værdi | |
| 7 Investorenes formue (1000 kr) | | | | | |
| Investorenes formue (primo) | 25.697 | 2.552.770 | 24.698 | 2.517.885 | |
| Korrektion ved fusion eller spaltning | 0 | 0 | 2.202 | 218.752 | |
| Emissioner i året | 55 | 4.906 | 84 | 8.408 | |
| Indløsninger i året | -2.896 | -264.127 | -1.287 | -128.257 | |
| Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag | | 269 | | 129 | |
| Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger | | 214 | | 10 | |
| Udlodning vedr. sidste år incl. Regulering ved emissioner og indløsninger | | 0 | | -7.405 | |
| Overført til udlodning fra sidste år | | -1.819 | | -1.185 | |
| Overført til udlodning næste år | | -53.847 | | 1.819 | |
| Overført fra resultatopgørelse | | -243.855 | | -57.386 | |
| I alt investorenes formue | 22.856 | 1.994.511 | 25.697 | 2.552.770 | |
| 8 Noter, hvortil der ikke henvises | | | | | |
| 5 års oversigt | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 |
| Netto resultat (1000 kr.) | -299.307 | -56.742 | 12.493 | 19.888 | 7.529 |
| Formue inkl. udlodning (1000 kr.) | 1.994.511 | 2.552.770 | 2.517.885 | 2.549.779 | 2.203.762 |
| Cirkulerende andele (stk.) | 22.856.400 | 25.696.967 | 24.698.481 | 25.077.293 | 21.845.874 |
| Indre værdi pr. andel | 87,26 | 99,34 | 101,95 | 101,68 | 100,88 |
| Udlodning pr. andel | 0,00 | 0,00 | 0,30 | 0,20 | 0,10 |
| Årets afkast i % | -12,16 | -2,27 | 0,46 | 0,89 | 0,36 |
| Årets benchmarkafkast i % | -11,82 | -1,91 | 0,83 | 1,20 | 0,83 |
| Omkostnings % | 0,37 | 0,41 | 0,41 | 0,41 | 0,39 |
| Sharpe ratio (forudsætter observationer i mindst 36 måneder) | -0,90 | 0,57 | 1,11 | 1,43 | |
| Tracking error (forudsætter observationer i mindst 36 måneder) | 0,29 | 0,31 | 0,29 | 0,21 | |

Mellemlange Obligationer

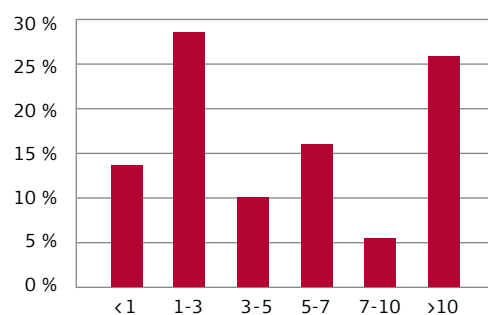
Note **NOTER (Fortsat)**

Afdelingens ti største beholdninger

| | |
|-----------------------------------|---------|
| 1% Realkredit Dnmrk 01/01/2028 | 10,84 % |
| 0% Denmark - Bullet 15/11/2024 | 9,99 % |
| 1.75% Denmark - Bullet 15/11/2025 | 8,22 % |
| 0.5% Denmark - Bullet 15/11/2027 | 6,75 % |
| 1% Realkredit Dnmrk 01/04/2023 | 5,28 % |
| 0.5% Denmark - Bullet 15/11/2029 | 5,26 % |
| 1% Dlr Kredit A/S 01/10/2023 | 5,20 % |
| 1% Nordea Kredit 01/10/2024 | 5,07 % |
| 1% Nykredit 01/07/2023 | 2,62 % |
| 2% Nykredit 01/01/2025 | 2,61 % |

Formuefordeling (%)

Løbetid



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Kreditobligationer

| Note | Resultatopgørelse (1000 kr.) | 2022 | 2021 |
|------|--|-----------------|----------------|
| 1 | Renteindtægter | 58.119 | 57.161 |
| 2 | Renteudgifter | -170 | -192 |
| | I alt renter | 57.949 | 56.969 |
| 3 | Kursgevinster og -tab, Obligationer | -233.929 | 14.111 |
| | Kursgevinster og -tab, Afledte finansielle instrumenter | -72.406 | -74.861 |
| | Kursgevinster og -tab, Valutakonti | 3.148 | 4.537 |
| | Kursgevinster og -tab, Øvrige | 0 | 50 |
| | I alt kursgevinster og -tab | -303.187 | -56.163 |
| | I alt indtægter | -245.238 | 806 |
| 4 | Administrationsomkostninger | 12.410 | 13.787 |
| | Årets nettoresultat | -257.648 | -12.981 |
| | Udlodningsregulering | 4.081 | 1.231 |
| | Overført fra sidste år | 0 | 688 |
| | I alt formuebevægelser | 4.081 | 1.919 |
| | Til disposition | -253.567 | -11.062 |
| | Overført til udlodning næste år | -27.999 | 0 |
| 5 | Til rådighed for udlodning, brutto | -39.890 | -2.008 |
| | Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år | 11.891 | 2.008 |
| | Til rådighed for udlodning, netto | -27.999 | 0 |
| | Overført til formuen | -225.568 | -11.062 |
| | I alt disponeret | -253.567 | -11.062 |

Kreditobligationer

| Note | Balance (1000 kr.) | 2022 | 2021 |
|------|--|------------------|------------------|
| | AKTIVER | | |
| | Indestående i depotselskab | 91.582 | 68.006 |
| 6 | I alt likvide midler | 91.582 | 68.006 |
| | Noterede obligationer fra danske udstedere | 6.143 | 48.296 |
| | Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 1.404.813 | 1.729.605 |
| | Unoterede obligationer fra udenlandske selskaber | 8 | 8 |
| 6 | I alt obligationer | 1.410.964 | 1.777.909 |
| | Unoterede afledte finansielle instrumenter | 10.094 | 68 |
| | I alt afledte finansielle instrumenter | 10.094 | 68 |
| | Tilgodehavende renter, udbytte m.m | 17.039 | 17.780 |
| | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 89 | 0 |
| | Aktuelle skatteaktiver | 0 | 4 |
| 6 | I alt andre aktiver | 17.128 | 17.784 |
| | Aktiver i alt | 1.529.768 | 1.863.767 |
| | PASSIVER | | |
| 7 | Investorerne formue | 1.528.538 | 1.855.261 |
| | Unoterede afledte finansielle instrumenter | 0 | 7.143 |
| | I alt afledte finansielle instrumenter | 0 | 7.143 |
| | Skyldige omkostninger | 1.224 | 1.357 |
| | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 6 | 6 |
| | I alt anden gæld | 1.230 | 1.363 |
| | Passiver i alt | 1.529.768 | 1.863.767 |
| 8 | Noter, hvortil der ikke henvises | | |

Kreditobligationer

| NOTER | | 2022 | 2021 |
|--|--|-----------------|---------------|
| 1 Renteindtægter (1000 kr.) | | | |
| Renteindtægter depotselskab | | 540 | 6 |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | | 1.143 | 2.106 |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | | 56.436 | 55.041 |
| Unoterede obligationer fra udenlandske selskaber | | 0 | 8 |
| I alt renteindtægter | | 58.119 | 57.161 |
| 2 Renteudgifter (1000 kr.) | | | |
| Renteudgifter depotselskab | | -170 | -192 |
| I alt renteudgifter | | -170 | -192 |
| 3 Kursgevinster og -tab, Obligationer (1000 kr.) | | | |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | | -2.841 | -404 |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | | -231.090 | 14.537 |
| Noterede konvertible obligationer fra udenlandske udstedere | | 1 | 0 |
| Unoterede obligationer fra danske selskaber | | 1 | -22 |
| I alt kursgevinster og -tab, Obligationer | | -233.929 | 14.111 |
| Heraf udgør realiseret kursgevinst til udlodning, obligationer | | -17.318 | 25.218 |
| 4 Administrationsomkostninger (1000 kr.) | | | |
| Afdelingsdirekte | | | |
| Administration | | 1.848 | 1.947 |
| Investeringsforvaltning | | 2.088 | 2.397 |
| Distribution, markedsføring og formidling | | 8.320 | 9.241 |
| I alt afd. Direkte omkostninger | | 12.256 | 13.585 |
| Andel af fællesomkostninger | | | |
| Administration | | 137 | 183 |
| Investeringsforvaltning | | 17 | 19 |
| I alt andel af fælles omkostninger | | 154 | 202 |
| I alt administrationsomkostninger | | 12.410 | 13.787 |
| 5 Til rådighed for udlodning (1000 kr.) | | | |
| Renter | | 57.949 | 56.968 |
| Kursgevinst til udlodning* | | -89.511 | -47.108 |
| Adm. omkostninger til modregning i udlodning | | -12.409 | -13.787 |
| Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger | | 4.081 | 1.231 |
| Udlodning fra sidste år | | 0 | 688 |
| I alt til rådighed til udlodning | | -39.890 | -2.008 |
| Negativt rådighedsbeløb, der ikke overføres** | | 11.891 | 2.008 |
| I alt til rådighed til udlodning, netto | | -27.999 | 0 |
| * heraf udgør skattemæssigt realiseret kursgevinst/tab på obligationer | | -17.318 | 25.218 |
| * heraf udgør skattemæssigt realiseret kursgevinst/tab på valutakonti | | -72.192 | -72.326 |
| ** svarer til administrationsomkostninger og indkomstregulering heraf, dog maksimalt det negative beløb til rådighed | | | |
| 6 Sikkerhedsstillelse (1.000 kr.) | | | |
| Modtaget sikkerhed i form af: | | | |
| Kontant | | 9.026 | 0 |
| I alt modtaget sikkerhed | | 9.026 | 0 |
| 6 Finansielle instrumenter(%) | | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter* | | 93,35 | 96,35 |
| Øvrige finansielle instrumenter** | | 6,65 | 3,65 |
| I alt finansielle instrumenter | | 100,00 | 100,00 |
| Værdipapirspecifikation findes på foreningens hjemmeside www.pfainvest.dk | | | |
| *Indeholder Obligationer og tilgodehavende rente, udbytte mm | | | |
| **Indeholder Likvide midler og Unoterede obligationer og Unoterede afledte finansielle instrumenter | | | |

Kreditobligationer

Note **NOTER (Fortsat)**

| | 2022 | | 2021 | | |
|---|---------------|------------------|---------------|------------------|-------------|
| | Cirk. Andele | Formue værdi | Cirk. Andele | Formue værdi | |
| 7 Investorenes formue (1000 kr) | | | | | |
| Investorenes formue (primo) | 17.355 | 1.855.261 | 16.152 | 1.813.156 | |
| Emissioner i året | 1.758 | 164.680 | 1.483 | 158.857 | |
| Indløsninger i året | -2.551 | -235.154 | -280 | -30.133 | |
| Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag | | 1.399 | | 425 | |
| Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger | | -4.081 | | -1.231 | |
| Udlodning vedr. sidste år incl. Regulering ved emissioner og indløsninger | | 0 | | -74.063 | |
| Overført til udlodning fra sidste år | | 0 | | -688 | |
| Overført til udlodning næste år | | -27.999 | | 0 | |
| Overført fra resultatopgørelse | | -225.568 | | -11.062 | |
| I alt investorenes formue | 16.562 | 1.528.538 | 17.355 | 1.855.261 | |
| 8 Noter, hvortil der ikke henvises | | | | | |
| Underl. eksponering ved valutaterminsforretninger (1.000 kr.) | | | 2022 | 2021 | |
| EUR | | | 804.926 | 860.995 | |
| GBP | | | -54.481 | -22.146 | |
| USD | | | -740.682 | -846.655 | |
| 5 års oversigt | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 |
| Netto resultat (1000 kr.) | -257.648 | -12.981 | 18.375 | 163.172 | -52.185 |
| Formue inkl. udlodning (1000 kr.) | 1.528.538 | 1.855.261 | 1.813.156 | 1.686.726 | 1.324.484 |
| Cirkulerende andele (stk.) | 16.562.412 | 17.355.269 | 16.152.403 | 14.896.978 | 13.053.178 |
| Indre værdi pr. andel | 92,29 | 106,90 | 112,25 | 113,23 | 101,47 |
| Udlodning pr. andel | 0,00 | 0,00 | 4,50 | 1,90 | 0,00 |
| Årets afkast i % | -13,67 | -0,71 | 0,94 | 11,59 | -4,22 |
| Årets benchmarkafkast i % | -13,66 | -0,73 | 5,59 | 10,17 | -5,10 |
| Omkostnings % | 0,75 | 0,75 | 0,76 | 0,77 | 0,80 |
| Sharpe ratio (forudsætter observationer i mindst 36 måneder) | 0,01 | 0,83 | 0,99 | 1,07 | 1,19 |
| Tracking error (forudsætter observationer i mindst 36 måneder) | 2,88 | 3,13 | 3,19 | 1,04 | 0,92 |

Kreditobligationer

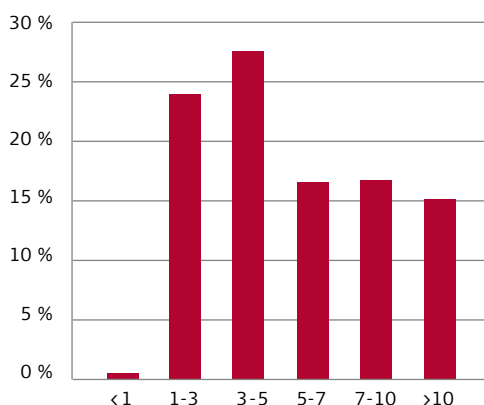
Note **NOTER (Fortsat)**

Afdelingens ti største beholdninger

| | |
|-----------------------------------|--------|
| 2% Teollisuuden Voi 08/05/2024 | 0,77 % |
| 9.25% Ht Troplast Ag 15/07/2025 | 0,74 % |
| 3.021% Ford Motor Cred 06/03/2024 | 0,71 % |
| 3.375% Schaeffler Ag 12/10/2028 | 0,69 % |
| 1.625% Rolls-Royce Plc 09/05/2028 | 0,62 % |
| 0% Deutschland Rep 15/02/2032 | 0,62 % |
| 2.875% Dt Lufthansa Ag 11/02/2025 | 0,55 % |
| 3.2% Grifols Sa 01/05/2025 | 0,53 % |
| 3.375% Altice France 15/01/2028 | 0,51 % |
| 3.375% Crown European 15/05/2025 | 0,51 % |

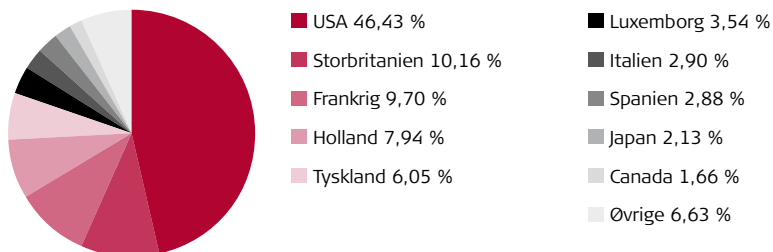
Formuefordeling (%)

Løbetid



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Lande



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Indeks High Yield Obligationer

| Note | Resultatopgørelse (1000 kr.) | 10.06-31.12.22 |
|------|---|------------------|
| 1 | Renteindtægter | 29.840 |
| 2 | Renteudgifter | -14 |
| | I alt renter | 29.826 |
| 3 | Kursgevinster og -tab, Obligationer | -52.519 |
| | Kursgevinster og -tab, Afledte finansielle instrumenter | -5.490 |
| | Kursgevinster og -tab, Valutakonti | -8.987 |
| | Kursgevinster og -tab, Øvrige | 407 |
| 4 | Handelsomkostninger | 1 |
| | I alt kursgevinster og -tab | -66.590 |
| | I alt indtægter | -36.764 |
| 5 | Administrationsomkostninger | 4.368 |
| | Årets nettoresultat | -41.132 |
| | Udlodningsregulering | -861 |
| | I alt formuebevægelser | -861 |
| | Til disposition | -41.993 |
| | Udlodning vedrørende cirkulerende beviser | 8.592 |
| | Overført til udlodning næste år | 622 |
| 6 | Til rådighed for udlodning, brutto | 9.214 |
| | Til rådighed for udlodning, netto | 9.214 |
| | Overført til formuen | -51.207 |
| | I alt disponeret | -41.993 |
| Note | Balance (1000 kr.) | 10.06-31.12.22 |
| | AKTIVER | |
| | Indestående i depotselskab | 15.185 |
| 7 | I alt likvide midler | 15.185 |
| | Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 873.984 |
| 7 | I alt obligationer | 873.984 |
| | Unoterede afledte finansielle instrumenter | 1.023 |
| | I alt afledte finansielle instrumenter | 1.023 |
| | Tilgodehavende renter, udbytte m.m | 14.822 |
| | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 1.767.085 |
| 7 | I alt andre aktiver | 1.781.907 |
| | Aktiver i alt | 2.672.099 |
| | PASSIVER | |
| 8 | Investoreernes formue | 920.447 |
| | Unoterede afledte finansielle instrumenter | 10 |
| | I alt afledte finansielle instrumenter | 10 |
| | Skyldige omkostninger | 621 |
| | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 1.751.021 |
| | I alt anden gæld | 1.751.642 |
| | Passiver i alt | 2.672.099 |
| 9 | Noter, hvortil der ikke henvises | |

Indeks High Yield Obligationer

NOTER

| | <u>10.06-31.12.22</u> |
|--|-----------------------|
| 1 Renteindtægter (1000 kr.) | |
| Renteindtægter depotselskab | 80 |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 29.760 |
| I alt renteindtægter | 29.840 |
| 2 Renteudgifter (1000 kr.) | |
| Renteudgifter depotselskab | -14 |
| I alt renteudgifter | -14 |
| 3 Kursgevinster og -tab, Obligationer (1000 kr.) | |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | -52.519 |
| I alt kursgevinster og -tab, Obligationer | -52.519 |
| Heraf udgør realiseret kursgevinst til udlodning, obligationer | -1.126 |
| 4 Handelsomkostninger (1000 kr.) | |
| Bruttohandelsomkostninger | 1 |
| I alt handelsomkostninger ved løbende drift | 1 |
| 5 Administrationsomkostninger (1000 kr.) | |
| Afdelingsdirekte | |
| Administration | 693 |
| Investeringsforvaltning | 882 |
| Distribution, markedsføring og formidling | 2.747 |
| I alt afd. Direkte omkostninger | 4.322 |
| Andel af fællesomkostninger | |
| Administration | 41 |
| Investeringsforvaltning | 5 |
| I alt andel af fælles omkostninger | 46 |
| I alt administrationsomkostninger | 4.368 |

Indeks High Yield Obligationer

Note **NOTER (Fortsat)**

| | |
|--|--------------|
| 6 Til rådighed for udlodning (1000 kr.) | |
| Renter | 29.826 |
| Kursgevinst til udlodning* | -15.383 |
| Adm. Omkostninger til modregning i udlodning | -4.368 |
| Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger | -861 |
| I alt til rådighed til udlodning | 9.214 |
| * heraf udgør skattemæssigt realiseret kursgevinst/tab på obligationer | -1.126 |
| * heraf udgør skattemæssigt realiseret kursgevinst/tab på valutakonti | -14.256 |

| | |
|--|---------------|
| 7 Sikkerhedsstillelse (1.000 kr.) | |
| Modtaget sikkerhed i form af: | |
| Kontant | 15.765 |
| I alt modtaget sikkerhed | 15.765 |

| | |
|---|---------------|
| 7 Finansielle instrumenter(%) | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter* | 99,39 |
| Øvrige finansielle instrumenter** | 0,61 |
| I alt finansielle instrumenter | 100,00 |
| Værdipapirspecifikation findes på foreningens hjemmeside www.pfainvest.dk | |
| *Indeholder Obligationer og tilgodehavende rente, udbytte mm | |
| **Indeholder Likvide midler og Unoterede afledte finansielle instrumenter | |

| | 10.06-31.12.22 | |
|--|-----------------------|---------------------|
| | Cirk. | Formue værdi |
| 8 Investorenes formue (1000 kr) | Andele | |
| Emissioner i året | 10.439 | 1.041.331 |
| Indløsninger i året | -893 | -86.519 |
| Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag | | 6.767 |
| Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger | | 861 |
| Overført til udlodning næste år | | 622 |
| Foreslået udlodning | | 8.592 |
| Overført fra resultatopgørelse | | -51.207 |
| I alt investorenes formue | 9.547 | 920.447 |

| | |
|---|-----------------------|
| 9 Noter, hvortil der ikke henvises | |
| Underl. eksponering ved valutaterminforretninger (1.000 kr.) | 10.06-31.12.22 |
| DKK | 867.642 |
| EUR | -193.347 |
| GBP | -21.206 |
| USD | -653.584 |

| | |
|-----------------------------------|--------------|
| 5 års oversigt | 2022* |
| Netto resultat (1000 kr.) | -41.132 |
| Formue inkl. udlodning (1000 kr.) | 920.447 |
| Cirkulerende andele (stk.) | 9.546.669 |
| Indre værdi pr. andel | 96,42 |
| Udlodning pr. andel | 0,90 |
| Årets afkast i % | -3,58 |
| Årets benchmarkafkast i % | -3,26 |
| Omkostnings % | 0,80 |
| * Perioden 10.06-31.12.22 | |

Indeks High Yield Obligationer

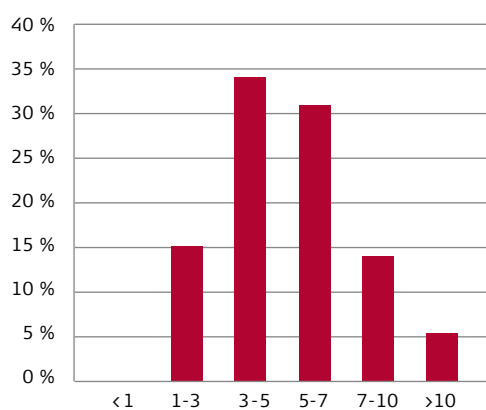
Note **NOTER (Fortsat)**

Afdelingens ti største beholdninger

| | |
|------------------------------------|--------|
| 5% Cco Holdings Llc 01/02/2028 | 1,16 % |
| 4.875% Tenet Healthcare 01/01/2026 | 1,00 % |
| 5.25% Dish Dbs Corp 01/12/2026 | 0,93 % |
| 5.875% Altice France 01/02/2027 | 0,90 % |
| 3.95% Am Airln 21-1B 11/07/2030 | 0,87 % |
| 5% Sirius Xm Radio 01/08/2027 | 0,82 % |
| 3.815% Ford Motor Cred 02/11/2027 | 0,77 % |
| 5.125% Cco Holdings Llc 01/05/2027 | 0,74 % |
| 0.875% Ball Corp 15/03/2024 | 0,73 % |
| 4.5% Iron Mountain 15/02/2031 | 0,72 % |

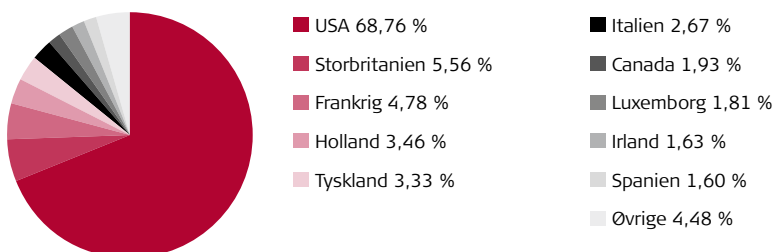
Formuefordeling (%)

Løbetid



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Lande



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Indeks Investment Grade Obligationer

| Note | Resultatopgørelse (1000 kr.) | 10.06-31.12.22 |
|------|--|------------------|
| 1 | Renteindtægter | 16.186 |
| 2 | Renteudgifter | -46 |
| | I alt renter | 16.140 |
| 3 | Kursgevinster og -tab, Obligationer | -51.530 |
| | Kursgevinster og -tab, Afledte finansielle instrumenter | -5.395 |
| | Kursgevinster og -tab, Valutakonti | -8.469 |
| | Kursgevinster og -tab, Øvrige | 343 |
| | I alt kursgevinster og -tab | -65.051 |
| | I alt indtægter | -48.911 |
| 4 | Administrationsomkostninger | 3.866 |
| | Årets nettoresultat | -52.777 |
| | Udlodningsregulering | -1.907 |
| | I alt formuebevægelser | -1.907 |
| | Til disposition | -54.684 |
| 5 | Til rådighed for udlodning, brutto | -1.955 |
| | Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år | 1.955 |
| | Overført til formuen | -54.684 |
| | I alt disponeret | -54.684 |
| Note | Balance (1000 kr.) | 10.06-31.12.22 |
| | AKTIVER | |
| | Indestående i depotselskab | 1.670 |
| 6 | I alt likvide midler | 1.670 |
| | Noterede obligationer fra danske udstedere | 4.878 |
| | Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 916.137 |
| 6 | I alt obligationer | 921.015 |
| | Unoterede afledte finansielle instrumenter | 1.421 |
| | I alt afledte finansielle instrumenter | 1.421 |
| | Tilgodehavende renter, udbytte m.m | 8.714 |
| | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 1.817.662 |
| 6 | I alt andre aktiver | 1.826.376 |
| | Aktiver i alt | 2.750.482 |
| | PASSIVER | |
| 7 | Investorerne formue | 946.726 |
| | Unoterede afledte finansielle instrumenter | 13 |
| | I alt afledte finansielle instrumenter | 13 |
| | Skyldige omkostninger | 555 |
| | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 1.803.188 |
| | I alt anden gæld | 1.803.743 |
| | Passiver i alt | 2.750.482 |
| 8 | Noter, hvortil der ikke henvises | |

Indeks Investment Grade Obligationer

NOTER

| | <u>10.06-31.12.22</u> |
|--|-----------------------|
| 1 Renteindtægter (1000 kr.) | |
| Renteindtægter depotselskab | 28 |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | 23 |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 16.135 |
| I alt renteindtægter | 16.186 |
| 2 Renteudgifter (1000 kr.) | |
| Renteudgifter depotselskab | -46 |
| I alt renteudgifter | -46 |
| 3 Kursgevinster og -tab, Obligationer (1000 kr.) | |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | -250 |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | -51.280 |
| I alt kursgevinster og -tab, Obligationer | -51.530 |
| Heraf udgør realiseret kursgevinst til udlodning, obligationer | 1.540 |
| 4 Administrationsomkostninger (1000 kr.) | |
| Afdelingsdirekte | |
| Administration | 690 |
| Investeringsforvaltning | 338 |
| Distribution, markedsføring og formidling | 2.792 |
| I alt afd. Direkte omkostninger | 3.820 |
| Andel af fællesomkostninger | |
| Administration | 41 |
| Investeringsforvaltning | 5 |
| I alt andel af fælles omkostninger | 46 |
| I alt administrationsomkostninger | 3.866 |

Indeks Investment Grade Obligationer

Note **NOTER (Fortsat)**

| | | |
|--|---------------|-----------------------|
| 5 Til rådighed for udlodning (1000 kr.) | | |
| Renter | | 16.140 |
| Kursgevinst til udlodning* | | -12.322 |
| Adm. Omkostninger til modregning i udlodning | | -3.866 |
| Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger | | -1.907 |
| I alt til rådighed til udlodning | | -1.955 |
| Negativt rådighedsbeløb, der ikke overføres** | | 1.955 |
| * heraf udgør skattemæssigt realiseret kursgevinst/tab på obligationer | | 1.540 |
| * heraf udgør skattemæssigt realiseret kursgevinst/tab på valutakonti | | -13.861 |
| ** svarer til administrationsomkostninger og indkomstregulering heraf, dog maksimalt det negative beløb til rådighed | | |
| 6 Sikkerhedsstillelse (1.000 kr.) | | |
| Modtaget sikkerhed i form af: | | |
| Kontant | | 13.386 |
| I alt modtaget sikkerhed | | 13.386 |
| 6 Finansielle instrumenter(%) | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter* | | 99,89 |
| Øvrige finansielle instrumenter** | | 0,11 |
| I alt finansielle instrumenter | | 100,00 |
| Værdipapirspecifikation findes på foreningens hjemmeside www.pfainvest.dk | | |
| *Indeholder Obligationer og tilgodehavende rente, udbytte mm | | |
| **Indeholder Likvide midler og Unoterede afledte finansielle instrumenter | | |
| | | 10.06-31.12.22 |
| | Cirk. | |
| | Andele | Formue værdi |
| 7 Investorenes formue (1000 kr) | | |
| Emissioner i året | 10.669 | 1.064.310 |
| Indløsninger i året | -714 | -68.205 |
| Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag | | 3.398 |
| Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger | | 1.907 |
| Overført fra resultatopgørelse | | -54.684 |
| I alt investorenes formue | 9.955 | 946.726 |
| 8 Noter, hvortil der ikke henvises | | |
| Underl. eksponering ved valutaterminforretninger (1.000 kr.) | | 10.06-31.12.22 |
| DKK | | 899.432 |
| EUR | | -252.839 |
| USD | | -646.651 |
| 5 års oversigt | | 2022* |
| Netto resultat (1000 kr.) | | -52.777 |
| Formue inkl. udlodning (1000 kr.) | | 946.726 |
| Cirkulerende andele (stk.) | | 9.955.195 |
| Indre værdi pr. andel | | 95,10 |
| Udlodning pr. andel | | 0,00 |
| Årets afkast i % | | -4,90 |
| Årets benchmarkafkast i % | | -4,44 |
| Omkostnings % | | 0,70 |
| * Perioden 10.06-31.12.22 | | |

Indeks Investment Grade Obligationer

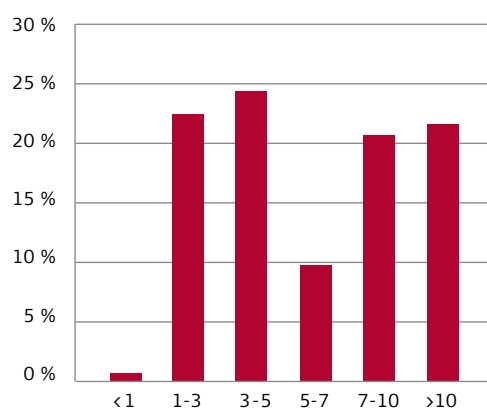
Note **NOTER (Fortsat)**

Afdelingens ti største beholdninger

| | |
|------------------------------------|--------|
| 3.96% Jpmorgan Chase 29/01/2027 | 1,46 % |
| 1.542% Goldman Sachs Gp 10/09/2027 | 1,43 % |
| 1.645% Hsbc Holdings 18/04/2026 | 1,16 % |
| 0.654% Bank Of Amer Crp 26/10/2031 | 1,14 % |
| 3.8% Abbvie Inc 15/03/2025 | 0,89 % |
| 4.375% Morgan Stanley 22/01/2047 | 0,85 % |
| 4.125% Verizon Comm Inc 16/03/2027 | 0,81 % |
| 5.015% Bank Of Amer Crp 22/07/2033 | 0,80 % |
| 1.25% Cred Suis Ny 07/08/2026 | 0,79 % |
| 2.572% Citigroup Inc 03/06/2031 | 0,79 % |

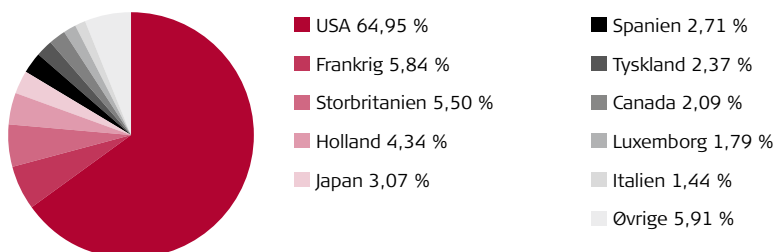
Formuefordeling (%)

Løbetid



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Lande



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Danske Aktier

| Note | Resultatopgørelse (1000 kr.) | 2022 | 2021 |
|------|---|------------------|------------------|
| 1 | Renteindtægter | 45 | 0 |
| 2 | Renteudgifter | -174 | -337 |
| 3 | Udbytter | 40.246 | 32.912 |
| | I alt renter og udbytter | 40.117 | 32.575 |
| 4 | Kursgevinster og -tab, Kapitalandele | -156.601 | 306.492 |
| 5 | Handelsomkostninger | 1.020 | 835 |
| | I alt kursgevinster og -tab | -157.621 | 305.657 |
| | I alt indtægter | -117.504 | 338.232 |
| 6 | Administrationsomkostninger | 14.204 | 15.065 |
| | Resultat før skat | -131.708 | 323.167 |
| 7 | Skat | 436 | 0 |
| | Årets nettoresultat | -132.144 | 323.167 |
| | Udlodningsregulering | -9.921 | 9.479 |
| | Overført fra sidste år | 651 | 600 |
| | I alt formuebevægelser | -9.270 | 10.079 |
| | Til disposition | -141.414 | 333.246 |
| | Udlodning vedrørende cirkulerende beviser | 169.630 | 256.968 |
| | Overført til udlodning næste år | 506 | 651 |
| 8 | Til rådighed for udlodning, brutto | 170.135 | 257.619 |
| | Til rådighed for udlodning, netto | 170.135 | 257.619 |
| | Overført til formuen | -311.550 | 75.627 |
| | I alt disponeret | -141.414 | 333.246 |
| Note | Balance (1000 kr.) | 2022 | 2021 |
| | AKTIVER | | |
| | Indestående i depotselskab | 22.202 | 31.423 |
| 9 | I alt likvide midler | 22.202 | 31.423 |
| | Noterede aktier fra danske selskaber | 1.465.050 | 1.779.160 |
| 9 | I alt kapitalandele | 1.465.050 | 1.779.160 |
| | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 461 | 0 |
| | Aktuelle skatteaktiver | 8.448 | 1.424 |
| 9 | I alt andre aktiver | 8.909 | 1.424 |
| | Aktiver i alt | 1.496.161 | 1.812.007 |
| | PASSIVER | | |
| 10 | Investorenes formue | 1.494.952 | 1.810.496 |
| | Skyldige omkostninger | 1.209 | 1.511 |
| | I alt anden gæld | 1.209 | 1.511 |
| | Passiver i alt | 1.496.161 | 1.812.007 |
| 11 | Noter, hvortil der ikke henvises | | |

Danske Aktier

NOTER

| | 2022 | 2021 |
|---|-----------------|----------------|
| 1 Renteindtægter (1000 kr.) | | |
| Renteindtægter depotselskab | 45 | 0 |
| I alt renteindtægter | 45 | 0 |
| 2 Renteudgifter (1000 kr.) | | |
| Renteudgifter depotselskab | -174 | -337 |
| I alt renteudgifter | -174 | -337 |
| 3 Udbytter (1000 kr.) | | |
| Noterede aktier fra danske selskaber | 40.246 | 28.848 |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 0 | 4.064 |
| I alt udbytter | 40.246 | 32.912 |
| 4 Kursgevinster og -tab, Kapitalandele (1000 kr.) | | |
| Noterede aktier fra danske selskaber | -154.696 | 285.521 |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | -1.905 | 20.971 |
| I alt kursgevinster og -tab, Kapitalandele | -156.601 | 306.492 |
| Heraf udgør realiseret kursgevinst til udlodning, kapitalandele | 153.928 | 230.030 |
| 5 Handelsomkostninger (1000 kr.) | | |
| Bruttohandelsomkostninger | 1.262 | 999 |
| Dækket af emissions- og indløsningsindtægter | -241 | -164 |
| I alt handelsomkostninger ved løbende drift | 1.020 | 835 |
| 6 Administrationsomkostninger (1000 kr.) | | |
| Afdelingsdirekte | | |
| Administration | 1.540 | 1.759 |
| Investeringsforvaltning | 4.752 | 4.989 |
| Distribution, markedsføring og formidling | 7.768 | 8.151 |
| I alt afd. Direkte omkostninger | 14.060 | 14.899 |
| Andel af fællesomkostninger | | |
| Administration | 128 | 150 |
| Investeringsforvaltning | 16 | 16 |
| I alt andel af fælles omkostninger | 144 | 166 |
| I alt administrationsomkostninger | 14.204 | 15.065 |
| 7 Skat (1000 kr.) | | |
| Ikke refunderbare udbytteskatter | 436 | 0 |
| I alt skat | 436 | 0 |
| 8 Til rådighed for udlodning (1000 kr.) | | |
| Renter og udbytter | 40.117 | 32.575 |
| Ikke refunderbar udbytteskat | -436 | 0 |
| Kursgevinst til udlodning* | 153.928 | 230.030 |
| Adm. Omkostninger til modregning i udlodning | -14.204 | -15.065 |
| Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger | -9.921 | 9.479 |
| Udlodning fra sidste år | 651 | 600 |
| I alt til rådighed til udlodning | 170.135 | 257.619 |
| * heraf udgør skattemæssigt realiseret kursgevinst/tab på kapitalandele | 153.928 | 230.030 |
| 9 Finansielle instrumenter(%) | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter* | 98,51 | 98,26 |
| Øvrige finansielle instrumenter** | 1,49 | 1,74 |
| I alt finansielle instrumenter | 100,00 | 100,00 |
| Værdipapirspecifikation findes på foreningens hjemmeside www.pfainvest.dk | | |
| *Indeholder Kapitalandele og tilgodehavende rente, udbytte mm | | |
| **Indeholder Likvide midler | | |

Danske Aktier

Note **NOTER (Fortsat)**

| | 2022 | | 2021 | |
|---|--------------|------------------|--------------|------------------|
| | Cirk. Andele | Formue værdi | Cirk. Andele | Formue værdi |
| 10 Investorenes formue (1000 kr) | | | | |
| Investorenes formue (primo) | 9.378 | 1.810.496 | 7.752 | 1.341.277 |
| Emissioner i året | 1.668 | 255.368 | 1.655 | 282.846 |
| Indløsninger i året | -1.297 | -182.540 | -29 | -5.405 |
| Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag | | 406 | | 306 |
| Handelsomkostninger omkl. fra driften | | -241 | | -164 |
| Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger | | 9.921 | | -9.479 |
| Udlodning vedr. sidste år incl. Regulering ved emissioner og indløsninger | | -256.392 | | -131.531 |
| Overført til udlodning fra sidste år | | -651 | | -600 |
| Overført til udlodning næste år | | 506 | | 651 |
| Foreslået udlodning | | 169.630 | | 256.968 |
| Overført fra resultatopgørelse | | -311.550 | | 75.627 |
| I alt investorenes formue | 9.749 | 1.494.952 | 9.378 | 1.810.496 |

11 Noter, hvortil der ikke henvises

5 års oversigt

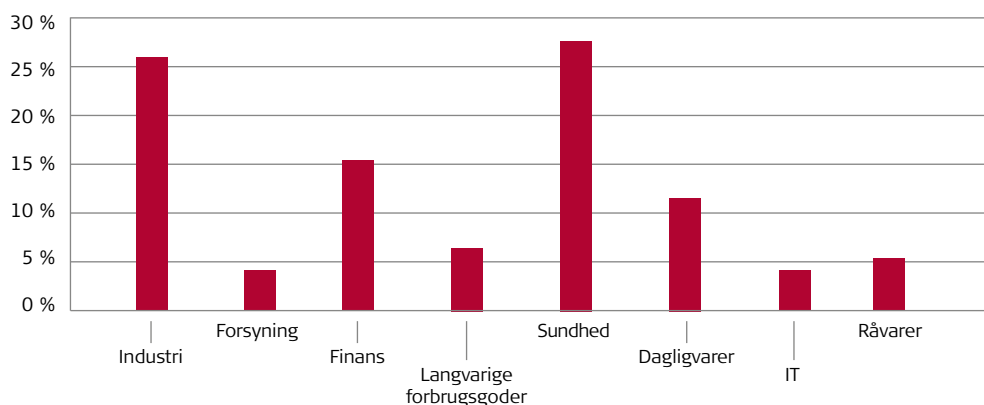
| | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Netto resultat (1000 kr.) | -132.144 | 323.167 | 295.515 | 219.064 | -43.696 |
| Formue inkl. udlodning (1000 kr.) | 1.494.952 | 1.810.496 | 1.341.277 | 963.491 | 680.897 |
| Cirkulerende andele (stk.) | 9.748.830 | 9.378.379 | 7.752.120 | 6.757.522 | 5.391.432 |
| Indre værdi pr. andel | 153,35 | 193,05 | 173,02 | 142,58 | 126,29 |
| Udlodning pr. andel | 17,40 | 27,40 | 15,80 | 9,20 | 19,90 |
| Årets afkast i % | -6,54 | 22,50 | 29,14 | 31,56 | -10,16 |
| Årets benchmarkafkast i % | -12,12 | 19,48 | 29,38 | 26,66 | -7,50 |
| Omkostnings % | 0,92 | 0,92 | 0,93 | 0,94 | 1,01 |
| Sharpe ratio (forudsætter observationer i mindst 36 måneder) | 0,81 | 1,05 | 0,79 | 0,94 | 0,77 |
| Tracking error (forudsætter observationer i mindst 36 måneder) | 5,14 | 4,69 | 4,50 | 2,50 | 2,54 |
| Active Share % | 46,99 | 38,42 | 35,19 | 35,14 | 32,01 |

Afdelingens ti største beholdninger

| | |
|--------------------------|--------|
| Novo Nordisk A/S-B | 8,47 % |
| Danske Bank A/S | 8,41 % |
| Iss A/S | 5,11 % |
| Flsmidth & Co A/S | 4,97 % |
| Pandora A/S | 4,96 % |
| Carlsberg As-B | 4,91 % |
| Chr Hansen Holding A/S | 4,74 % |
| Alm. Brand A/S | 4,58 % |
| Gn Store Nord A/S | 4,48 % |
| Per Aarsleff Holding A/S | 4,13 % |

Formuefordeling (%)

Branche



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Globale Aktier

| Note | Resultatopgørelse (1000 kr.) | 2022 | 2021 |
|------|--|------------------|------------------|
| 1 | Renteindtægter | 172 | 0 |
| 2 | Renteudgifter | -102 | -282 |
| 3 | Udbytter | 62.724 | 44.600 |
| | I alt renter og udbytter | 62.794 | 44.318 |
| 4 | Kursgevinster og -tab, Kapitalandele | -603.801 | 704.494 |
| | Kursgevinster og -tab, Afledte finansielle instrumenter | -818 | -100 |
| | Kursgevinster og -tab, Valutakonti | 4.029 | 1.144 |
| | Kursgevinster og -tab, Øvrige | 47 | 99 |
| 5 | Handelsomkostninger | 597 | 2.454 |
| | I alt kursgevinster og -tab | -601.140 | 703.183 |
| | I alt indtægter | -538.346 | 747.501 |
| 6 | Administrationsomkostninger | 32.896 | 27.170 |
| | Resultat før skat | -571.242 | 720.331 |
| 7 | Skat | 5.628 | 4.376 |
| | Årets nettoresultat | -576.870 | 715.955 |
| | Udlodningsregulering | 2.424 | 156.590 |
| | Overført fra sidste år | 1.811 | 0 |
| | I alt formuebevægelser | 4.235 | 156.590 |
| | Til disposition | -572.635 | 872.545 |
| | Udlodning vedrørende cirkulerende beviser | 0 | 807.258 |
| | Overført til udlodning næste år | -91.043 | 1.811 |
| 8 | Til rådighed for udlodning, brutto | -123.163 | 809.070 |
| | Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år | 32.120 | 0 |
| | Til rådighed for udlodning, netto | -91.043 | 809.070 |
| | Overført til formuen | -481.592 | 63.476 |
| | I alt disponeret | -572.635 | 872.545 |
| Note | Balance (1000 kr.) | 2022 | 2021 |
| | AKTIVER | | |
| | Indestående i depotselskab | 19.297 | 31.454 |
| 9 | I alt likvide midler | 19.297 | 31.454 |
| | Noterede aktier fra danske selskaber | 58.561 | 0 |
| | Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 2.909.884 | 3.913.812 |
| 9 | I alt kapitalandele | 2.968.445 | 3.913.812 |
| | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 18.919 | 1.286 |
| | Aktuelle skatteaktiver | 6.633 | 7.845 |
| 9 | I alt andre aktiver | 25.552 | 9.131 |
| | Aktiver i alt | 3.013.294 | 3.954.397 |
| | PASSIVER | | |
| 10 | Investorernes formue | 2.990.129 | 3.938.092 |
| | Skyldige omkostninger | 2.795 | 3.400 |
| | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 20.370 | 12.905 |
| | I alt anden gæld | 23.165 | 16.305 |
| | Passiver i alt | 3.013.294 | 3.954.397 |
| 11 | Noter, hvortil der ikke henvises | | |

Globale Aktier

NOTER

| | 2022 | 2021 |
|---|-----------------|----------------|
| 1 Renteindtægter (1000 kr.) | | |
| Renteindtægter depotselskab | 172 | 0 |
| I alt renteindtægter | 172 | 0 |
| 2 Renteudgifter (1000 kr.) | | |
| Renteudgifter depotselskab | -102 | -282 |
| I alt renteudgifter | -102 | -282 |
| 3 Udbytter (1000 kr.) | | |
| Noterede aktier fra danske selskaber | 411 | 0 |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 62.313 | 44.600 |
| I alt udbytter | 62.724 | 44.600 |
| 4 Kursgevinster og -tab, Kapitalandele (1000 kr.) | | |
| Noterede aktier fra danske selskaber | 8.965 | 82 |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | -612.766 | 704.412 |
| I alt kursgevinster og -tab, Kapitalandele | -603.801 | 704.494 |
| Heraf udgør realiseret kursgevinst til udlodning, kapitalandele | -155.255 | 641.192 |
| 5 Handelsomkostninger (1000 kr.) | | |
| Bruttohandelsomkostninger | 1.071 | 3.066 |
| Dækket af emissions- og indløsningsindtægter | -474 | -613 |
| I alt handelsomkostninger ved løbende drift | 597 | 2.454 |
| 6 Administrationsomkostninger (1000 kr.) | | |
| Afdelingsdirekte | | |
| Administration | 3.666 | 2.453 |
| Investeringsforvaltning | 12.159 | 10.285 |
| Distribution, markedsføring og formidling | 16.762 | 14.152 |
| I alt afd. Direkte omkostninger | 32.587 | 26.890 |
| Andel af fællesomkostninger | | |
| Administration | 275 | 254 |
| Investeringsforvaltning | 34 | 26 |
| I alt andel af fælles omkostninger | 309 | 280 |
| I alt administrationsomkostninger | 32.896 | 27.170 |
| 7 Skat (1000 kr.) | | |
| Ikke refunderbare udbytteskatter | 5.628 | 4.376 |
| I alt skat | 5.628 | 4.376 |

Globale Aktier

Note **NOTER (Fortsat)**

8 Til rådighed for udlodning (1000 kr.)

| | | |
|--|-----------------|----------------|
| Renter og udbytter | 62.794 | 44.318 |
| Ikke refunderbar udbytteskat | -5.628 | -4.376 |
| Kursgevinst til udlodning* | -151.669 | 642.444 |
| Adm. Omkostninger til modregning i udlodning | -32.895 | -27.170 |
| Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger | 2.424 | 156.590 |
| Anvendt fremført aktietab | 0 | -2.736 |
| Udlodning fra sidste år | 1.811 | 0 |
| I alt til rådighed til udlodning | -123.163 | 809.070 |
| Negativt rådighedsbeløb, der ikke overføres** | 32.120 | 0 |
| I alt til rådighed til udlodning, netto | -91.043 | 809.070 |

* heraf udgør skattemæssigt realiseret kursgevinst/tab på kapitalandele

* heraf udgør skattemæssigt realiseret kursgevinst/tab på valutakonti

** svarer til administrationsomkostninger og indkomstregulering heraf, dog maksimalt det negative beløb til rådighed

9 Finansielle instrumenter(%)

| | | |
|--|---------------|---------------|
| Børsnoterede finansielle instrumenter* | 99,36 | 99,20 |
| Øvrige finansielle instrumenter** | 0,64 | 0,80 |
| I alt finansielle instrumenter | 100,00 | 100,00 |

Værdipapirspecifikation findes på foreningens hjemmeside www.pfainvest.dk

*Indeholder Kapitalandele og tilgodehavende rente, udbytte mm

**Indeholder Likvide midler

| | 2022 | | 2021 | |
|---|---------------|------------------|---------------|------------------|
| | Cirk. Andele | Formue værdi | Cirk. Andele | Formue værdi |
| 10 Investorenes formue (1000 kr) | | | | |
| Investorenes formue (primo) | 18.473 | 3.938.092 | 13.728 | 2.247.562 |
| Korrektion ved fusion eller spaltning | 0 | 0 | 5.210 | 1.095.386 |
| Emissioner i året | 5.523 | 877.777 | 1.475 | 281.887 |
| Indløsninger i året | -2.975 | -444.898 | -1.940 | -403.420 |
| Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag | | 1.029 | | 1.335 |
| Handelsomkostninger omkl. fra driften | | -474 | | -613 |
| Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger | | -2.424 | | -156.590 |
| Udlodning vedr. sidste år incl. Regulering ved emissioner og indløsninger | | -804.527 | | 0 |
| Overført til udlodning fra sidste år | | -1.811 | | 0 |
| Overført til udlodning næste år | | -91.043 | | 1.811 |
| Foreslået udlodning | | 0 | | 807.258 |
| Overført fra resultatopgørelse | | -481.592 | | 63.476 |
| I alt investorenes formue | 21.021 | 2.990.129 | 18.473 | 3.938.092 |

11 Noter, hvortil der ikke henvises

| 5 års oversigt | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Netto resultat (1000 kr.) | -576.870 | 715.955 | -28.894 | 491.261 | -102.278 |
| Formue inkl. udlodning (1000 kr.) | 2.990.129 | 3.938.092 | 2.247.562 | 2.080.505 | 1.478.852 |
| Cirkulerende andele (stk.) | 21.021.035 | 18.472.728 | 13.727.641 | 11.660.401 | 10.913.701 |
| Indre værdi pr. andel | 142,25 | 213,18 | 163,73 | 178,43 | 135,50 |
| Udlodning pr. andel | 0,00 | 43,70 | 0,00 | 11,30 | 0,00 |
| Årets afkast i % | -14,86 | 30,20 | -2,25 | 31,68 | -5,65 |
| Årets benchmarkafkast i % | -13,03 | 27,44 | 6,24 | 30,74 | -3,89 |
| Omkostnings % | 0,99 | 0,96 | 0,98 | 0,98 | 1,03 |
| Sharpe ratio (forudsætter observationer i mindst 36 måneder) | 0,47 | 0,71 | 0,45 | 0,78 | 0,64 |
| Tracking error (forudsætter observationer i mindst 36 måneder) | 3,66 | 3,99 | 4,12 | 3,26 | 4,00 |
| Active Share % | 77,42 | 74,74 | 86,70 | 86,42 | 87,77 |

Globale Aktier

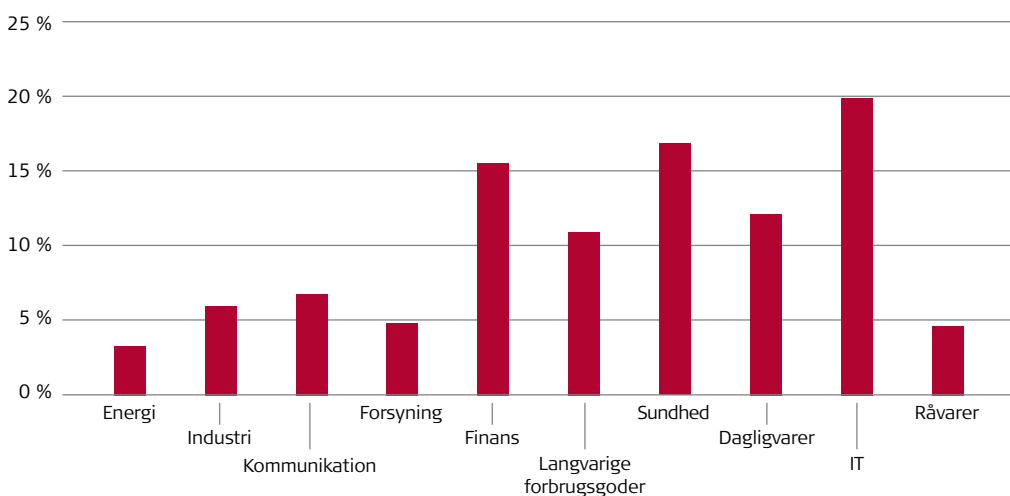
Note **NOTER (Fortsat)**

Afdelingens ti største beholdninger

| | |
|------------------------|--------|
| Microsoft Corp | 5,02 % |
| Apple Inc | 3,60 % |
| Alphabet Inc-Cl C | 3,10 % |
| Astrazeneca Plc | 2,92 % |
| Mastercard Inc - A | 2,50 % |
| Merck & Co. Inc. | 2,31 % |
| Unitedhealth Group Inc | 2,27 % |
| Mcdonald'S Corp | 2,24 % |
| Nextera Energy Inc | 2,14 % |
| Aia Group Ltd | 2,05 % |

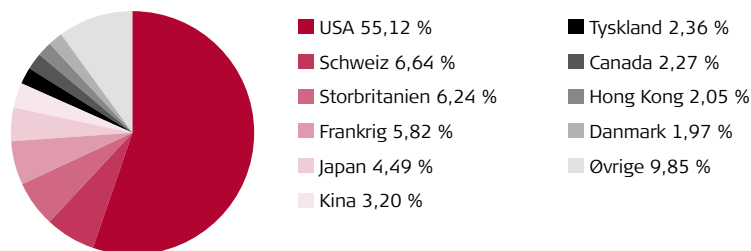
Formuefordeling (%)

Branche



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Lande



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Balance A

| Note | Resultatopgørelse (1000 kr.) | 2022 | 2021 |
|------|---|-----------------|----------------|
| 1 | Renteindtægter | 17.959 | 24.303 |
| 2 | Renteudgifter | -223 | -325 |
| 3 | Udbytter | 181.119 | 93.656 |
| | I alt renter og udbytter | 198.855 | 117.634 |
| 4 | Kursgevinster og -tab, Obligationer | -202.843 | -12.649 |
| 5 | Kursgevinster og -tab, Kapitalandele | -465.471 | 169.371 |
| | Kursgevinster og -tab, Afledte finansielle instrumenter | 315 | 111 |
| | Kursgevinster og -tab, Valutakonti | 174 | 884 |
| | Kursgevinster og -tab, Øvrige | -1 | 12 |
| 6 | Handelsomkostninger | 240 | 25 |
| | I alt kursgevinster og -tab | -668.066 | 157.704 |
| | I alt indtægter | -469.211 | 275.338 |
| 7 | Administrationsomkostninger | 31.237 | 32.627 |
| | Resultat før skat | -500.448 | 242.711 |
| 8 | Skat | 639 | 397 |
| | Årets nettoresultat | -501.087 | 242.314 |
| | Udlodningsregulering | 23.263 | -782 |
| | Overført fra sidste år | 2.253 | 569 |
| | I alt formuebevægelser | 25.516 | -213 |
| | Til disposition | -475.571 | 242.101 |
| | Udlodning vedrørende cirkulerende beviser | 137.431 | 140.171 |
| | Overført til udlodning næste år | 2.075 | 2.253 |
| 9 | Til rådighed for udlodning, brutto | 139.506 | 142.424 |
| | Til rådighed for udlodning, netto | 139.506 | 142.424 |
| | Overført til formuen | -615.077 | 99.677 |
| | I alt disponeret | -475.571 | 242.101 |

Balance A

| Note | Balance (1000 kr.) | 2022 | 2021 |
|------|---|------------------|------------------|
| | AKTIVER | | |
| | Indestående i depotselskab | 50.341 | 31.625 |
| 10 | I alt likvide midler | 50.341 | 31.625 |
| | Noterede obligationer fra danske udstedere | 802.006 | 879.075 |
| | Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 571.264 | 626.356 |
| | Unoterede obligationer fra danske selskaber | 314.474 | 327.763 |
| 10 | I alt obligationer | 1.687.744 | 1.833.194 |
| | Noterede aktier fra danske selskaber | 3.621 | 0 |
| | Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 469.304 | 237.207 |
| 11 | Investeringsbeviser i andre danske UCITS | 1.615.497 | 1.870.928 |
| 10 | I alt kapitalandele | 2.088.421 | 2.108.135 |
| | Tilgodehavende renter, udbytte m.m | 7.453 | 9.199 |
| | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 4.747 | 22.681 |
| | Aktuelle skatteaktiver | 26.558 | 212 |
| 10 | I alt andre aktiver | 38.758 | 32.092 |
| | Aktiver i alt | 3.865.265 | 4.005.046 |
| | PASSIVER | | |
| 12 | Investorenes formue | 3.862.561 | 4.003.457 |
| | Skyldige omkostninger | 1.695 | 1.589 |
| | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 1.009 | 0 |
| | I alt anden gæld | 2.704 | 1.589 |
| | Passiver i alt | 3.865.265 | 4.005.046 |
| 13 | Noter, hvortil der ikke henvises | | |

Balance A

Note **NOTER**

| | 2022 | 2021 |
|---|-----------------|----------------|
| 1 Renteindtægter (1000 kr.) | | |
| Renteindtægter depotselskab | 127 | 0 |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | 10.429 | 8.422 |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 7.403 | 15.881 |
| I alt renteindtægter | 17.959 | 24.303 |
| 2 Renteudgifter (1000 kr.) | | |
| Renteudgifter depotselskab | -223 | -325 |
| I alt renteudgifter | -223 | -325 |
| 3 Udbytter (1000 kr.) | | |
| Noterede aktier fra danske selskaber | 9 | 0 |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 5.849 | 4.054 |
| Investeringsbeviser i andre danske UCITS | 175.261 | 89.602 |
| I alt udbytter | 181.119 | 93.656 |
| 4 Kursgevinster og -tab, Obligationer (1000 kr.) | | |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | -132.349 | -30.029 |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | -59.366 | -49 |
| Unoterede obligationer fra danske selskaber | -11.128 | 17.429 |
| I alt kursgevinster og -tab, Obligationer | -202.843 | -12.649 |
| Heraf udgør realiseret kursgevinst til udlodning, obligationer | -91.351 | 20.012 |
| 5 Kursgevinster og -tab, Kapitalandele (1000 kr.) | | |
| Noterede aktier fra danske selskaber | 412 | 0 |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | -55.250 | 40.750 |
| Investeringsbeviser i andre danske UCITS | -410.633 | 128.621 |
| I alt kursgevinster og -tab, Kapitalandele | -465.471 | 169.371 |
| Heraf udgør realiseret kursgevinst til udlodning, kapitalandele | 22.770 | 22.029 |
| 6 Handelsomkostninger (1000 kr.) | | |
| Bruttohandelsomkostninger | 319 | 33 |
| Dækket af emissions- og indløsningsindtægter | -79 | -8 |
| I alt handelsomkostninger ved løbende drift | 240 | 25 |
| 7 Administrationsomkostninger (1000 kr.) | | |
| Afdelingsdirekte | | |
| Administration | 4.026 | 4.156 |
| Investeringsforvaltning | 8.013 | 8.363 |
| Distribution, markedsføring og formidling | 18.861 | 19.682 |
| I alt afd. Direkte omkostninger | 30.900 | 32.201 |
| Andel af fællesomkostninger | | |
| Administration | 300 | 385 |
| Investeringsforvaltning | 37 | 41 |
| I alt andel af fælles omkostninger | 337 | 426 |
| I alt administrationsomkostninger | 31.237 | 32.627 |
| 8 Skat (1000 kr.) | | |
| Ikke refunderbare udbytteskatter | 639 | 397 |
| I alt skat | 639 | 397 |

Balance A

9 Til rådighed for udlodning (1000 kr.)

| | | |
|---|----------------|----------------|
| Renter og udbytter | 198.855 | 117.633 |
| Ikke refunderbar udbytteskat | -639 | -397 |
| Kursgevinst til udlodning* | -67.839 | 42.336 |
| Adm. Omkostninger til modregning i udlodning | -16.387 | -16.935 |
| Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger | 23.263 | -782 |
| Udlodning fra sidste år | 2.253 | 569 |
| I alt til rådighed til udlodning | 139.506 | 142.424 |
| * heraf udgør skattemæssigt realiseret kursgevinst/tab på kapitalandele | 22.770 | 22.029 |
| * heraf udgør skattemæssigt realiseret kursgevinst/tab på obligationer | -91.351 | 20.012 |
| * heraf udgør skattemæssigt realiseret kursgevinst/tab på valutakonti | 742 | 295 |

10 Finansielle instrumenter(%)

| | | |
|---|---------------|---------------|
| Børsnoterede finansielle instrumenter* | 82,31 | 91,03 |
| Øvrige finansielle instrumenter** | 17,69 | 8,97 |
| I alt finansielle instrumenter | 100,00 | 100,00 |
| Værdipapirspecifikation findes på foreningens hjemmeside www.pfainvest.dk | | |
| *Indeholder Obligationer Kapitalandele og tilgodehavende rente, udbytte mm | | |
| **Indeholder Likvide midler og Unoterede obligationer | | |

11 Investeringsbeviser i andre danske UCITS (1000 kr.)

| | | |
|--|------------------|------------------|
| IPI - PFA Invest Danske aktier | 75.142 | 96.935 |
| IPI - PFA Invest Globale Aktier | 387.907 | 787.858 |
| IPI - PFA Invest Indeks High Yield Obligationer | 156.127 | 0 |
| IPI - PFA Invest Indeks Investment Grade Obligationer | 158.207 | 0 |
| IPI - PFA Invest Kreditobligationer | 365.628 | 448.240 |
| IPI - PFA Invest Mellemlange Obligationer | 472.486 | 537.895 |
| I alt Investeringsbeviser i danske investeringsforeninger | 1.615.497 | 1.870.928 |

12 Investoreernes formue (1000 kr)

| | 2022 | | 2021 | |
|---|---------------|------------------|---------------|------------------|
| | Cirk. Andele | Formue værdi | Cirk. Andele | Formue værdi |
| Investoreernes formue (primo) | 33.374 | 4.003.457 | 32.892 | 3.781.236 |
| Emissioner i året | 6.864 | 715.983 | 2.253 | 259.431 |
| Indløsninger i året | -2.063 | -216.971 | -1.771 | -207.357 |
| Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag | | 1.686 | | 835 |
| Handelsomkostninger omkl. fra driften | | -79 | | -8 |
| Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger | | -23.263 | | 782 |
| Udlodning vedr. sidste år incl. Regulering ved emissioner og indløsninger | | -140.428 | | -72.994 |
| Overført til udlodning fra sidste år | | -2.253 | | -569 |
| Overført til udlodning næste år | | 2.075 | | 2.253 |
| Foreslået udlodning | | 137.431 | | 140.171 |
| Overført fra resultatopgørelse | | -615.077 | | 99.677 |
| I alt investoreernes formue | 38.175 | 3.862.561 | 33.374 | 4.003.457 |

13 Noter, hvortil der ikke henvises

| 5 års oversigt | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|
| Netto resultat (1000 kr.) | -501.087 | 242.314 | 48.170 | 270.871 | -59.943 |
| Formue inkl. udlodning (1000 kr.) | 3.862.561 | 4.003.457 | 3.781.236 | 3.105.320 | 2.329.435 |
| Cirkulerende andele (stk.) | 38.175.215 | 33.374.114 | 32.891.695 | 27.131.262 | 21.724.818 |
| Indre værdi pr. andel | 101,18 | 119,96 | 114,96 | 114,46 | 107,23 |
| Udlodning pr. andel | 3,60 | 4,20 | 2,20 | 0,90 | 4,00 |
| Årets afkast i % | -12,48 | 6,37 | 1,22 | 10,71 | -2,55 |
| Omkostnings % | 0,83 | 0,83 | 0,83 | 0,84 | 0,84 |
| Sharpe ratio (forudsætter observationer i mindst 36 måneder) | 0,03 | 1,00 | 0,89 | 1,10 | 1,10 |

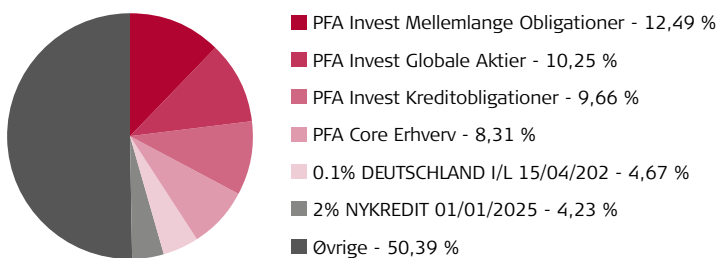
Balance A

Note **NOTER (Fortsat)**

Afdelingens største beholdninger

| | |
|-------------------------------------|---------|
| PFA Invest Mellemlange Obligationer | 12,49 % |
| PFA Invest Globale Aktier | 10,25 % |
| PFA Invest Kreditobligationer | 9,66 % |
| PFA Core Erhverv | 8,31 % |
| 0.1% DEUTSCHLAND I/L 15/04/202 | 4,67 % |
| 2% NYKREDIT 01/01/2025 | 4,23 % |
| Øvrige | 50,39 % |

Aktivfordeling i afdelingen (%)



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Balance AA

| Note | Resultatopgørelse (1000 kr.) | 2022 | 2021 |
|------|---|----------------|--------------|
| 1 | Renteindtægter | 1.190 | 1.540 |
| 2 | Renteudgifter | -24 | -21 |
| 3 | Udbytter | 4.832 | 5.414 |
| | I alt renter og udbytter | 5.998 | 6.933 |
| 4 | Kursgevinster og -tab, Obligationer | -13.547 | 618 |
| 5 | Kursgevinster og -tab, Kapitalandele | -21.163 | 413 |
| | Kursgevinster og -tab, Afledte finansielle instrumenter | 19 | 1 |
| | Kursgevinster og -tab, Valutakonti | 17 | 73 |
| 6 | Handelsomkostninger | 7 | 1 |
| | I alt kursgevinster og -tab | -34.681 | 1.104 |
| | I alt indtægter | -28.683 | 8.037 |
| 7 | Administrationsomkostninger | 1.641 | 2.083 |
| | Resultat før skat | -30.324 | 5.954 |
| 8 | Skat | 15 | 11 |
| | Årets nettoresultat | -30.339 | 5.943 |
| | Udlodningsregulering | 113 | -476 |
| | Overført fra sidste år | 7 | 120 |
| | I alt formuebevægelser | 120 | -356 |
| | Til disposition | -30.219 | 5.587 |
| | Udlodning vedrørende cirkulerende beviser | 0 | 6.816 |
| | Overført til udlodning næste år | 245 | 7 |
| 9 | Til rådighed for udlodning, brutto | 245 | 6.823 |
| | Til rådighed for udlodning, netto | 245 | 6.823 |
| | Overført til formuen | -30.464 | -1.236 |
| | I alt disponeret | -30.219 | 5.587 |

Balance AA

| Note | Balance (1000 kr.) | 2022 | 2021 |
|------|---|----------------|----------------|
| | AKTIVER | | |
| | Indestående i depotselskab | 4.242 | 5.824 |
| 10 | I alt likvide midler | 4.242 | 5.824 |
| | Noterede obligationer fra danske udstedere | 57.338 | 78.389 |
| | Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 27.826 | 22.239 |
| | Unoterede obligationer fra danske selskaber | 17.406 | 20.410 |
| 10 | I alt obligationer | 102.570 | 121.038 |
| | Noterede aktier fra danske selskaber | 71 | 0 |
| | Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 10.928 | 6.464 |
| 11 | Investeringsbeviser i andre danske UCITS | 99.669 | 117.668 |
| 10 | I alt kapitalandele | 110.668 | 124.132 |
| | Tilgodehavende renter, udbytte m.m | 344 | 453 |
| | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 284 | 1.104 |
| | Aktuelle skatteaktiver | 706 | 1 |
| 10 | I alt andre aktiver | 1.334 | 1.558 |
| | Aktiver i alt | 218.814 | 252.552 |
| | PASSIVER | | |
| 12 | Investorerens formue | 218.676 | 252.280 |
| | Skyldige omkostninger | 138 | 272 |
| | I alt anden gæld | 138 | 272 |
| | Passiver i alt | 218.814 | 252.552 |
| 13 | Noter, hvortil der ikke henvises | | |

Balance AA

Note **NOTER**

| | 2022 | 2021 |
|---|----------------|--------------|
| 1 Renteindtægter (1000 kr.) | | |
| Renteindtægter depotselskab | 9 | 0 |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | 918 | 633 |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 263 | 907 |
| I alt renteindtægter | 1.190 | 1.540 |
| 2 Renteudgifter (1000 kr.) | | |
| Renteudgifter depotselskab | -24 | -21 |
| I alt renteudgifter | -24 | -21 |
| 3 Udbytter (1000 kr.) | | |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 144 | 116 |
| Investeringsbeviser i andre danske UCITS | 4.688 | 5.298 |
| I alt udbytter | 4.832 | 5.414 |
| 4 Kursgevinster og -tab, Obligationer (1000 kr.) | | |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | -10.281 | -1.756 |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | -2.662 | 1.056 |
| Unoterede obligationer fra danske selskaber | -604 | 1.318 |
| I alt kursgevinster og -tab, Obligationer | -13.547 | 618 |
| Heraf udgør realiseret kursgevinst til udlodning, obligationer | -4.887 | 200 |
| 5 Kursgevinster og -tab, Kapitalandele (1000 kr.) | | |
| Noterede aktier fra danske selskaber | 9 | 0 |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | -1.490 | 1.214 |
| Investeringsbeviser i andre danske UCITS | -19.682 | -801 |
| I alt kursgevinster og -tab, Kapitalandele | -21.163 | 413 |
| Heraf udgør realiseret kursgevinst til udlodning, kapitalandele | -170 | 1.075 |
| 6 Handelsomkostninger (1000 kr.) | | |
| Bruttohandelsomkostninger | 7 | 1 |
| I alt handelsomkostninger ved løbende drift | 7 | 1 |
| 7 Administrationsomkostninger (1000 kr.) | | |
| Afdelingsdirekte | | |
| Administration | 171 | 408 |
| Investeringsforvaltning | 528 | 595 |
| Distribution, markedsføring og formidling | 921 | 1.049 |
| I alt afd. Direkte omkostninger | 1.620 | 2.052 |
| Andel af fællesomkostninger | | |
| Administration | 19 | 28 |
| Investeringsforvaltning | 2 | 3 |
| I alt andel af fælles omkostninger | 21 | 31 |
| I alt administrationsomkostninger | 1.641 | 2.083 |
| 8 Skat (1000 kr.) | | |
| Ikke refunderbare udbytteskatter | 15 | 11 |
| I alt skat | 15 | 11 |

Balance AA

Note **NOTER (Fortsat)**

| | | |
|---|------------|--------------|
| 9 Til rådighed for udlodning (1000 kr.) | | |
| Renter og udbytter | 5.998 | 6.935 |
| Ikke refunderbar udbytteskat | -16 | -12 |
| Kursgevinst til udlodning* | -5.011 | 1.307 |
| Adm. Omkostninger til modregning i udlodning | -846 | -1.051 |
| Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger | 113 | -476 |
| Udlodning fra sidste år | 7 | 120 |
| I alt til rådighed til udlodning | 245 | 6.823 |
| * heraf udgør skattemæssigt realiseret kursgevinst/tab på kapitalandele | -170 | 1.075 |
| * heraf udgør skattemæssigt realiseret kursgevinst/tab på obligationer | -4.887 | 200 |
| * heraf udgør skattemæssigt realiseret kursgevinst/tab på valutakonti | 46 | 32 |

| | | |
|---|---------------|---------------|
| 10 Finansielle instrumenter(%) | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter* | 86,63 | 89,61 |
| Øvrige finansielle instrumenter** | 13,37 | 10,39 |
| I alt finansielle instrumenter | 100,00 | 100,00 |
| Værdipapirspecifikation findes på foreningens hjemmeside www.pfainvest.dk | | |
| *Indeholder Obligationer Kapitalandele og tilgodehavende rente, udbytte mm | | |
| **Indeholder Likvide midler og Unoterede obligationer | | |

| | | |
|--|---------------|----------------|
| 11 Investeringsbeviser i andre danske UCITS (1000 kr.) | | |
| IPI - PFA Invest Danske aktier | 1.710 | 3.030 |
| IPI - PFA Invest Globale Aktier | 8.699 | 20.772 |
| IPI - PFA Invest Indeks High Yield Obligationer | 3.760 | 0 |
| IPI - PFA Invest Indeks Investment Grade Obligatio | 3.756 | 0 |
| IPI - PFA Invest Kreditobligationer | 40.554 | 46.974 |
| IPI - PFA Invest Mellemlange Obligationer | 41.190 | 46.893 |
| I alt Investeringsbeviser i danske investeringsforeninger | 99.669 | 117.668 |

| | 2022 | | 2021 | |
|---|--------------|----------------|--------------|----------------|
| | Cirk. Andele | Formue værdi | Cirk. Andele | Formue værdi |
| 12 Investorenes formue (1000 kr) | | | | |
| Investorenes formue (primo) | 2.434 | 252.280 | 2.831 | 291.451 |
| Emissioner i året | 54 | 5.229 | 39 | 3.944 |
| Indløsninger i året | -17 | -1.715 | -436 | -44.650 |
| Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag | | 3 | | 90 |
| Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger | | -113 | | 476 |
| Udlodning vedr. sidste år incl. Regulering ved emissioner og indløsninger | | -6.783 | | -4.499 |
| Overført til udlodning fra sidste år | | -7 | | -120 |
| Overført til udlodning næste år | | 245 | | 7 |
| Foreslået udlodning | | 0 | | 6.816 |
| Overført fra resultatopgørelse | | -30.464 | | -1.236 |
| I alt investorenes formue | 2.471 | 218.676 | 2.434 | 252.280 |

| | | | | | |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 13 Noter, hvortil der ikke henvises | | | | | |
| 5 års oversigt | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 |
| Netto resultat (1000 kr.) | -30.339 | 5.943 | 4.075 | 18.997 | -3.840 |
| Formue inkl. udlodning (1000 kr.) | 218.676 | 252.280 | 291.451 | 297.461 | 266.301 |
| Cirkulerende andele (stk.) | 2.470.728 | 2.434.399 | 2.831.389 | 2.917.964 | 2.690.931 |
| Indre værdi pr. andel | 88,51 | 103,63 | 102,94 | 101,94 | 98,96 |
| Udlodning pr. andel | 0,00 | 2,80 | 1,70 | 0,60 | 3,40 |
| Årets afkast i % | -12,14 | 2,36 | 1,57 | 6,58 | -1,49 |
| Omkostnings % | 0,72 | 0,80 | 0,79 | 0,77 | 0,78 |
| Sharpe ratio (forudsætter observationer i mindst 36 måneder) | -0,01 | 1,04 | 0,96 | | |

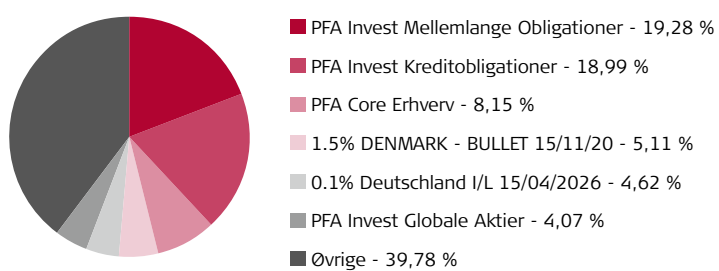
Balance AA

Note **NOTER (Fortsat)**

Afdelingens største beholdninger

| | |
|-------------------------------------|---------|
| PFA Invest Mellemlange Obligationer | 19,28 % |
| PFA Invest Kreditobligationer | 18,99 % |
| PFA Core Erhverv | 8,15 % |
| 1.5% DENMARK - BULLET 15/11/20 | 5,11 % |
| 0.1% Deutschland I/L 15/04/2026 | 4,62 % |
| PFA Invest Globale Aktier | 4,07 % |
| Øvrige | 39,78 % |

Aktivfordelingen i afdelingen (%)



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Balance B

| Note | Resultatopgørelse (1000 kr.) | 2022 | 2021 |
|------|---|-------------------|----------------|
| 1 | Renteindtægter | 15.999 | 17.409 |
| 2 | Renteudgifter | -421 | -558 |
| 3 | Udbytter | 286.208 | 174.283 |
| | I alt renter og udbytter | 301.786 | 191.134 |
| 4 | Kursgevinster og -tab, Obligationer | -193.828 | 3.164 |
| 5 | Kursgevinster og -tab, Kapitalandele | -1.040.825 | 802.337 |
| | Kursgevinster og -tab, Afledte finansielle instrumenter | 587 | -931 |
| | Kursgevinster og -tab, Valutakonti | 692 | 1.003 |
| | Kursgevinster og -tab, Øvrige | 46 | 62 |
| 6 | Handelsomkostninger | 666 | 1.670 |
| | I alt kursgevinster og -tab | -1.233.994 | 803.965 |
| | I alt indtægter | -932.208 | 995.099 |
| 7 | Administrationsomkostninger | 56.848 | 54.450 |
| | Resultat før skat | -989.056 | 940.649 |
| 8 | Skat | 5.312 | 4.167 |
| | Årets nettoresultat | -994.368 | 936.482 |
| | Udlodningsregulering | 23.355 | 30.244 |
| | Overført fra sidste år | 4.294 | 103 |
| | I alt formuebevægelser | 27.649 | 30.347 |
| | Til disposition | -966.719 | 966.829 |
| | Udlodning vedrørende cirkulerende beviser | 330.408 | 536.131 |
| | Overført til udlodning næste år | 1.099 | 4.294 |
| 9 | Til rådighed for udlodning, brutto | 331.507 | 540.424 |
| | Til rådighed for udlodning, netto | 331.507 | 540.424 |
| | Overført til formuen | -1.298.226 | 426.404 |
| | I alt disponeret | -966.719 | 966.829 |

Balance B

| Note | Balance (1000 kr.) | 2022 | 2021 |
|------|--|------------------|------------------|
| | AKTIVER | | |
| | Indestående i depotselskab | 63.309 | 91.134 |
| 10 | I alt likvide midler | 63.309 | 91.134 |
| | Noterede obligationer fra danske udstedere | 719.353 | 817.701 |
| | Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 506.347 | 420.664 |
| | Unoterede obligationer fra danske selskaber | 531.473 | 578.687 |
| 10 | I alt obligationer | 1.757.173 | 1.817.052 |
| | Noterede aktier fra danske selskaber | 23.709 | 0 |
| | Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 2.440.176 | 3.351.012 |
| 11 | Investeringsbeviser i andre danske UCITS | 2.028.746 | 2.163.567 |
| 10 | I alt kapitalandele | 4.492.632 | 5.514.579 |
| | Tilgodehavende renter, udbytte m.m | 5.126 | 7.003 |
| | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 5.363 | 15.666 |
| | Aktuelle skatteaktiver | 36.755 | 1.987 |
| 10 | I alt andre aktiver | 47.245 | 24.656 |
| | Aktiver i alt | 6.360.358 | 7.447.421 |
| | PASSIVER | | |
| 12 | Investorerens formue | 6.347.716 | 7.443.604 |
| | Skyldige omkostninger | 3.057 | 3.817 |
| | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 9.585 | 0 |
| | I alt anden gæld | 12.642 | 3.817 |
| | Passiver i alt | 6.360.358 | 7.447.421 |
| 13 | Noter, hvortil der ikke henvises | | |
| | NOTER | | |
| | | 2022 | 2021 |
| 1 | Renteindtægter (1000 kr.) | | |
| | Renteindtægter depotselskab | 275 | 0 |
| | Noterede obligationer fra danske udstedere | 9.857 | 6.061 |
| | Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 5.867 | 11.348 |
| | I alt renteindtægter | 15.999 | 17.409 |
| 2 | Renteudgifter (1000 kr.) | | |
| | Renteudgifter depotselskab | -421 | -558 |
| | I alt renteudgifter | -421 | -558 |
| 3 | Udbytter (1000 kr.) | | |
| | Noterede aktier fra danske selskaber | 228 | 0 |
| | Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 55.680 | 41.138 |
| | Investeringsbeviser i andre danske UCITS | 230.300 | 133.145 |
| | I alt udbytter | 286.208 | 174.283 |
| 4 | Kursgevinster og -tab, Obligationer (1000 kr.) | | |
| | Noterede obligationer fra danske udstedere | -127.864 | -26.808 |
| | Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | -47.129 | 4.618 |
| | Unoterede obligationer fra danske selskaber | -18.835 | 25.354 |
| | I alt kursgevinster og -tab, Obligationer | -193.828 | 3.164 |
| | Heraf udgør realiseret kursgevinst til udlodning, obligationer | -98.310 | 28.213 |

Balance B

Note **NOTER (Fortsat)**

| | | |
|---|-------------------|------------------|
| 5 Kursgevinster og -tab, Kapitalandele (1000 kr.) | | |
| Noterede aktier fra danske selskaber | 5.275 | 0 |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | -550.047 | 638.216 |
| Investeringsbeviser i andre danske UCITS | -496.053 | 164.121 |
| I alt kursgevinster og -tab, Kapitalandele | -1.040.825 | 802.337 |
| Heraf udgør realiseret kursgevinst til udlodning, kapitalandele | 141.095 | 329.684 |
| 6 Handelsomkostninger (1000 kr.) | | |
| Bruttohandelsomkostninger | 847 | 2.142 |
| Dækket af emissions- og indløsningsindtægter | -180 | -472 |
| I alt handelsomkostninger ved løbende drift | 666 | 1.670 |
| 7 Administrationsomkostninger (1000 kr.) | | |
| Afdelingsdirekte | | |
| Administration | 7.163 | 7.073 |
| Investeringsforvaltning | 15.056 | 14.341 |
| Distribution, markedsføring og formidling | 34.010 | 32.376 |
| I alt afd. Direkte omkostninger | 56.229 | 53.790 |
| Andel af fællesomkostninger | | |
| Administration | 552 | 597 |
| Investeringsforvaltning | 67 | 63 |
| I alt andel af fælles omkostninger | 619 | 660 |
| I alt administrationsomkostninger | 56.848 | 54.450 |
| 8 Skat (1000 kr.) | | |
| Ikke refunderbare udbytteskatter | 5.312 | 4.167 |
| I alt skat | 5.312 | 4.167 |
| 9 Til rådighed for udlodning (1000 kr.) | | |
| Renter og udbytter | 301.786 | 191.134 |
| Ikke refunderbar udbytteskat | -5.312 | -4.167 |
| Kursgevinst til udlodning* | 44.366 | 357.768 |
| Adm. Omkostninger til modregning i udlodning | -36.982 | -34.658 |
| Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger | 23.355 | 30.244 |
| Udlodning fra sidste år | 4.294 | 103 |
| I alt til rådighed til udlodning | 331.507 | 540.424 |
| * heraf udgør skattemæssigt realiseret kursgevinst/tab på kapitalandele | 141.095 | 329.684 |
| * heraf udgør skattemæssigt realiseret kursgevinst/tab på obligationer | -98.310 | 28.213 |
| * heraf udgør skattemæssigt realiseret kursgevinst/tab på valutakonti | 1.580 | -129 |
| 10 Finansielle instrumenter(%) | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter* | 85,26 | 91,00 |
| Øvrige finansielle instrumenter** | 14,74 | 9,00 |
| I alt finansielle instrumenter | 100,00 | 100,00 |
| Værdipapirspecifikation findes på foreningens hjemmeside www.pfainvest.dk | | |
| *Indeholder Obligationer Kapitalandele og tilgodehavende rente, udbytte mm | | |
| **Indeholder Likvide midler og Unoterede obligationer | | |
| 11 Investeringsbeviser i andre danske UCITS (1000 kr.) | | |
| IPI - PFA Invest Danske aktier | 297.249 | 325.627 |
| IPI - PFA Invest Globale Aktier | 686.027 | 898.006 |
| IPI - PFA Invest Indeks High Yield Obligationer | 169.983 | 0 |
| IPI - PFA Invest Indeks Investment Grade Obligatio | 167.413 | 0 |
| IPI - PFA Invest Kreditobligationer | 363.010 | 456.257 |
| IPI - PFA Invest Mellemlange Obligationer | 345.064 | 483.677 |
| I alt Investeringsbeviser i danske investeringsforeninger | 2.028.746 | 2.163.567 |

Balance B

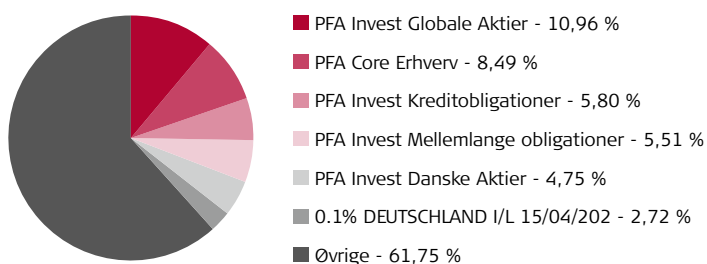
Note **NOTER (Fortsat)**

| | 2022 | | 2021 | | |
|---|---------------|------------------|---------------|------------------|-------------|
| | Cirk. Andele | Formue værdi | Cirk. Andele | Formue værdi | |
| 12 Investorenes formue (1000 kr) | | | | | |
| Investorenes formue (primo) | 47.869 | 7.443.604 | 40.085 | 5.479.670 | |
| Emissioner i året | 5.564 | 772.564 | 8.844 | 1.281.675 | |
| Indløsninger i året | -2.601 | -336.954 | -1.060 | -151.639 | |
| Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag | | 1.476 | | 2.721 | |
| Handelsomkostninger omkl. fra driften | | -180 | | -472 | |
| Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger | | -23.355 | | -30.244 | |
| Udlodning vedr. sidste år incl. Regulering ved emissioner og indløsninger | | -538.427 | | -104.833 | |
| Overført til udlodning fra sidste år | | -4.294 | | -103 | |
| Overført til udlodning næste år | | 1.099 | | 4.294 | |
| Foreslået udlodning | | 330.408 | | 536.131 | |
| Overført fra resultatopgørelse | | -1.298.225 | | 426.404 | |
| I alt investorenes formue | 50.832 | 6.347.716 | 47.869 | 7.443.604 | |
| 13 Noter, hvortil der ikke henvises | | | | | |
| 5 års oversigt | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 |
| Netto resultat (1000 kr.) | -994.368 | 936.482 | 136.398 | 580.600 | -138.751 |
| Formue inkl. udlodning (1000 kr.) | 6.347.716 | 7.443.604 | 5.479.670 | 4.433.526 | 2.967.534 |
| Cirkulerende andele (stk.) | 50.831.964 | 47.868.803 | 40.085.381 | 32.690.616 | 25.032.052 |
| Indre værdi pr. andel | 124,88 | 155,50 | 136,70 | 135,62 | 118,55 |
| Udlodning pr. andel | 6,50 | 11,20 | 2,50 | 2,40 | 3,90 |
| Årets afkast i % | -13,17 | 15,80 | 2,57 | 18,04 | -4,31 |
| Omkostnings % | 0,84 | 0,84 | 0,84 | 0,85 | 0,87 |
| Sharpe ratio (forudsætter observationer i mindst 36 måneder) | 0,07 | 0,89 | 0,65 | 0,89 | 0,80 |

Afdelingens største beholdninger

| | |
|-------------------------------------|---------|
| PFA Invest Globale Aktier | 10,96 % |
| PFA Core Erhverv | 8,49 % |
| PFA Invest Kreditobligationer | 5,80 % |
| PFA Invest Mellemlange obligationer | 5,51 % |
| PFA Invest Danske Aktier | 4,75 % |
| 0.1% DEUTSCHLAND I/L 15/04/202 | 2,72 % |
| Øvrige | 61,75 % |

Aktivfordelingen i afdelingen (%)



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Balance C

| Note | Resultatopgørelse (1000 kr.) | 2022 | 2021 |
|------|---|-----------------|----------------|
| 1 | Renteindtægter | 1.915 | 981 |
| 2 | Renteudgifter | -136 | -171 |
| 3 | Udbytter | 141.689 | 106.458 |
| | I alt renter og udbytter | 143.468 | 107.268 |
| 4 | Kursgevinster og -tab, Obligationer | -26.797 | 2.920 |
| 5 | Kursgevinster og -tab, Kapitalandele | -450.448 | 290.597 |
| | Kursgevinster og -tab, Afledte finansielle instrumenter | 5 | -337 |
| | Kursgevinster og -tab, Valutakonti | -282 | -584 |
| | Kursgevinster og -tab, Øvrige | -209 | 16 |
| 6 | Handelsomkostninger | 523 | 831 |
| | I alt kursgevinster og -tab | -478.254 | 291.781 |
| | I alt indtægter | -334.786 | 399.049 |
| 7 | Administrationsomkostninger | 20.845 | 18.182 |
| | Resultat før skat | -355.631 | 380.867 |
| 8 | Skat | 2.381 | 1.335 |
| | Årets nettoresultat | -358.012 | 379.532 |
| | Udlodningsregulering | 22.894 | 17.208 |
| | Overført fra sidste år | 1.193 | 577 |
| | I alt formuebevægelser | 24.087 | 17.785 |
| | Til disposition | -333.925 | 397.317 |
| | Udlodning vedrørende cirkulerende beviser | 147.550 | 234.698 |
| | Overført til udlodning næste år | 24 | 1.193 |
| 9 | Til rådighed for udlodning, brutto | 147.574 | 235.891 |
| | Til rådighed for udlodning, netto | 147.574 | 235.891 |
| | Overført til formuen | -481.499 | 161.426 |
| | I alt disponeret | -333.925 | 397.317 |

Balance C

| Note | Balance (1000 kr.) | 2022 | 2021 |
|------|---|------------------|------------------|
| | AKTIVER | | |
| | Indestående i depotselskab | 39.117 | 8.535 |
| 10 | I alt likvide midler | 39.117 | 8.535 |
| | Noterede obligationer fra danske udstedere | 84.239 | 91.294 |
| | Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 108.614 | 7.815 |
| | Unoterede obligationer fra danske selskaber | 189.149 | 195.698 |
| 10 | I alt obligationer | 382.002 | 294.807 |
| | Noterede aktier fra danske selskaber | 13.355 | 0 |
| | Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 1.155.253 | 1.416.959 |
| 11 | Investeringsbeviser i andre danske UCITS | 637.733 | 793.188 |
| 10 | I alt kapitalandele | 1.806.342 | 2.210.147 |
| | Tilgodehavende renter, udbytte m.m | 635 | 243 |
| | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 118.988 | 2.937 |
| | Aktuelle skatteaktiver | 18.247 | 562 |
| 10 | I alt andre aktiver | 137.871 | 3.742 |
| | Aktiver i alt | 2.365.331 | 2.517.231 |
| | PASSIVER | | |
| 12 | Investorerens formue | 2.240.836 | 2.515.996 |
| | Skyldige omkostninger | 1.190 | 1.235 |
| | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 123.305 | 0 |
| | I alt anden gæld | 124.495 | 1.235 |
| | Passiver i alt | 2.365.331 | 2.517.231 |
| | NOTER | | |
| | | 2022 | 2021 |
| 1 | Renteindtægter (1000 kr.) | | |
| | Renteindtægter depotselskab | 191 | 0 |
| | Noterede obligationer fra danske udstedere | 1.281 | 765 |
| | Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 443 | 216 |
| | I alt renteindtægter | 1.915 | 981 |
| 2 | Renteudgifter (1000 kr.) | | |
| | Renteudgifter depotselskab | -136 | -171 |
| | I alt renteudgifter | -136 | -171 |
| 3 | Udbytter (1000 kr.) | | |
| | Noterede aktier fra danske selskaber | 113 | 0 |
| | Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 25.074 | 13.498 |
| | Investeringsbeviser i andre danske UCITS | 116.502 | 92.960 |
| | I alt udbytter | 141.689 | 106.458 |
| 4 | Kursgevinster og -tab, Obligationer (1000 kr.) | | |
| | Noterede obligationer fra danske udstedere | -14.519 | -3.340 |
| | Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | -5.730 | -322 |
| | Unoterede obligationer fra danske selskaber | -6.548 | 6.582 |
| | I alt kursgevinster og -tab, Obligationer | -26.797 | 2.920 |
| | Heraf udgør realiseret kursgevinst til udlodning, obligationer | -22.577 | 5.773 |
| 5 | Kursgevinster og -tab, Kapitalandele (1000 kr.) | | |
| | Noterede aktier fra danske selskaber | 2.547 | 0 |
| | Noterede aktier fra udenlandske selskaber | -239.224 | 203.691 |
| | Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber | -295 | 0 |
| | Investeringsbeviser i andre danske UCITS | -213.476 | 86.906 |
| | I alt kursgevinster og -tab, Kapitalandele | -450.448 | 290.597 |
| | Heraf udgør realiseret kursgevinst til udlodning, kapitalandele | 18.391 | 117.056 |

Balance C

Note **NOTER (Fortsat)**

| | | |
|---|----------------|----------------|
| 6 Handelsomkostninger (1000 kr.) | | |
| Bruttohandelsomkostninger | 641 | 1.143 |
| Dækket af emissions- og indløsningsindtægter | -118 | -312 |
| I alt handelsomkostninger ved løbende drift | 523 | 831 |
| 7 Administrationsomkostninger (1000 kr.) | | |
| Afdelingsdirekte | | |
| Administration | 2.675 | 2.341 |
| Investeringsforvaltning | 6.204 | 5.416 |
| Distribution, markedsføring og formidling | 11.755 | 10.230 |
| I alt afd. Direkte omkostninger | 20.634 | 17.987 |
| Andel af fællesomkostninger | | |
| Administration | 188 | 176 |
| Investeringsforvaltning | 23 | 19 |
| I alt andel af fælles omkostninger | 211 | 195 |
| I alt administrationsomkostninger | 20.845 | 18.182 |
| 8 Skat (1000 kr.) | | |
| Ikke refunderbare udbytteskatter | 2.381 | 1.335 |
| I alt skat | 2.381 | 1.335 |
| 9 Til rådighed for udlodning (1000 kr.) | | |
| Renter og udbytter | 143.469 | 107.268 |
| Ikke refunderbar udbytteskat | -2.382 | -1.336 |
| Kursgevinst til udlodning* | -4.268 | 121.763 |
| Adm. Omkostninger til modregning i udlodning | -13.332 | -9.589 |
| Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger | 22.894 | 17.208 |
| Udlodning fra sidste år | 1.193 | 577 |
| I alt til rådighed til udlodning | 147.574 | 235.891 |
| * heraf udgør skattemæssigt realiseret kursgevinst/tab på kapitalandele | 18.391 | 117.056 |
| * heraf udgør skattemæssigt realiseret kursgevinst/tab på obligationer | -22.577 | 5.773 |
| * heraf udgør skattemæssigt realiseret kursgevinst/tab på valutakonti | -81 | -1.066 |
| 10 Finansielle instrumenter(%) | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter* | 90,27 | 91,88 |
| Øvrige finansielle instrumenter** | 9,73 | 8,12 |
| I alt finansielle instrumenter | 100,00 | 100,00 |
| Værdipapirspecifikation findes på foreningens hjemmeside www.pfainvest.dk | | |
| *Indeholder Obligationer Kapitalandele og tilgodehavende rente, udbytte mm | | |
| **Indeholder Likvide midler og Unoterede obligationer | | |
| 11 Investeringsbeviser i andre danske UCITS (1000 kr.) | | |
| IPI - PFA Invest Danske aktier | 140.836 | 118.607 |
| IPI - PFA Invest Globale Aktier | 366.715 | 490.988 |
| IPI - PFA Invest Kreditobligationer | 106.211 | 156.304 |
| IPI - PFA Invest Mellemlange Obligationer | 23.971 | 27.290 |
| I alt Investeringsbeviser i danske investeringsforeninger | 637.733 | 793.188 |

Balance C

Note **NOTER (Fortsat)**

| | 2022 | | 2021 | |
|---|---------------|------------------|---------------|------------------|
| | Cirk. Andele | Formue værdi | Cirk. Andele | Formue værdi |
| 12 Investorenes formue (1000 kr) | | | | |
| Investorenes formue (primo) | 17.646 | 2.515.996 | 11.896 | 1.435.072 |
| Emissioner i året | 3.515 | 429.212 | 5.972 | 770.521 |
| Indløsninger i året | -949 | -111.782 | -222 | -29.879 |
| Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag | | 744 | | 1.544 |
| Handelsomkostninger omkl. fra driften | | -118 | | -312 |
| Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger | | -22.894 | | -17.208 |
| Udlodning vedr. sidste år incl. Regulering ved emissioner og indløsninger | | -235.203 | | -40.482 |
| Overført til udlodning fra sidste år | | -1.193 | | -577 |
| Overført til udlodning næste år | | 24 | | 1.193 |
| Foreslået udlodning | | 147.550 | | 234.698 |
| Overført fra resultatopgørelse | | -481.500 | | 161.426 |
| I alt investorenes formue | 20.212 | 2.240.836 | 17.646 | 2.515.996 |

13 Noter, hvortil der ikke henvises

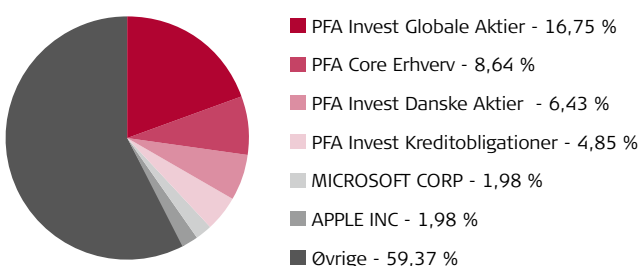
5 års oversigt

| | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 |
|--|------------|------------|------------|-----------|-----------|
| Netto resultat (1000 kr.) | -358.012 | 379.532 | 34.912 | 174.105 | -40.510 |
| Formue inkl. udlodning (1000 kr.) | 2.240.836 | 2.515.996 | 1.435.072 | 1.094.893 | 686.500 |
| Cirkulerende andele (stk.) | 20.212.294 | 17.646.463 | 11.895.741 | 9.117.523 | 6.952.364 |
| Indre værdi pr. andel | 110,87 | 142,58 | 120,64 | 120,09 | 98,74 |
| Udlodning pr. andel | 7,30 | 13,30 | 3,00 | 2,10 | 1,40 |
| Årets afkast i % | -13,82 | 21,07 | 2,19 | 23,23 | -5,19 |
| Omkostnings % | 0,89 | 0,89 | 0,90 | 0,91 | 0,94 |
| Sharpe ratio (forudsætter observationer i mindst 36 måneder) | 0,10 | 0,82 | 0,55 | 0,59 | 0,19 |

Afdelingens største beholdninger

| | |
|-------------------------------|---------|
| PFA Invest Globale Aktier | 16,75 % |
| PFA Core Erhverv | 8,64 % |
| PFA Invest Danske Aktier | 6,43 % |
| PFA Invest Kreditobligationer | 4,85 % |
| MICROSOFT CORP | 1,98 % |
| APPLE INC | 1,98 % |
| Øvrige | 59,37 % |

Aktivfordelingen i afdelingen (%)



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Balance Akkumulerende

| Note | Resultatopgørelse (1000 kr.) | 2022 | 2021 |
|------|---|-----------------|----------------|
| 1 | Renteindtægter | 1.744 | 1.877 |
| 2 | Renteudgifter | -45 | -54 |
| 3 | Udbytter | 6.785 | 14.484 |
| | I alt renter og udbytter | 8.484 | 16.307 |
| 4 | Kursgevinster og -tab, Obligationer | -22.984 | -542 |
| 5 | Kursgevinster og -tab, Kapitalandele | -96.256 | 89.192 |
| | Kursgevinster og -tab, Afledte finansielle instrumenter | 18 | -78 |
| | Kursgevinster og -tab, Valutakonti | 87 | 104 |
| | Kursgevinster og -tab, Øvrige | 8 | 9 |
| 6 | Handelsomkostninger | 84 | 169 |
| | I alt kursgevinster og -tab | -119.211 | 88.516 |
| | I alt indtægter | -110.727 | 104.823 |
| 7 | Administrationsomkostninger | 6.494 | 7.493 |
| | Resultat før skat | -117.221 | 97.330 |
| 8 | Skat | 702 | 631 |
| | Årets nettoresultat | -117.923 | 96.699 |
| Note | Balance (1000 kr.) | 2022 | 2021 |
| | AKTIVER | | |
| | Indestående i depotselskab | 8.197 | 6.923 |
| 9 | I alt likvide midler | 8.197 | 6.923 |
| | Noterede obligationer fra danske udstedere | 92.512 | 88.053 |
| | Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 63.902 | 31.607 |
| | Unoterede obligationer fra danske selskaber | 56.861 | 70.835 |
| 9 | I alt obligationer | 213.275 | 190.495 |
| | Noterede aktier fra danske selskaber | 29.794 | 31.026 |
| | Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 250.485 | 392.271 |
| 10 | Investeringsbeviser i andre danske UCITS | 189.484 | 261.341 |
| 9 | I alt kapitalandele | 469.763 | 684.638 |
| | Tilgodehavende renter, udbytte m.m | 610 | 624 |
| | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 596 | 1.311 |
| | Aktuelle skatteaktiver | 287 | 296 |
| 9 | I alt andre aktiver | 1.493 | 2.231 |
| | Aktiver i alt | 692.728 | 884.287 |
| | PASSIVER | | |
| 11 | Investorerne formue | 692.280 | 883.633 |
| | Skyldige omkostninger | 448 | 654 |
| | I alt anden gæld | 448 | 654 |
| | Passiver i alt | 692.728 | 884.287 |
| 12 | Noter, hvortil der ikke henvises | | |

Balance Akkumulerende

Note **NOTER**

| | 2022 | 2021 |
|---|----------------|----------------|
| 1 Renteindtægter (1000 kr.) | | |
| Renteindtægter depotselskab | 42 | 0 |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | 1.286 | 936 |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 416 | 941 |
| I alt renteindtægter | 1.744 | 1.877 |
| 2 Renteudgifter (1000 kr.) | | |
| Renteudgifter depotselskab | -45 | -54 |
| I alt renteudgifter | -45 | -54 |
| 3 Udbytter (1000 kr.) | | |
| Noterede aktier fra danske selskaber | 893 | 374 |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 5.892 | 6.095 |
| Investeringsbeviser i andre danske UCITS | 0 | 8.015 |
| I alt udbytter | 6.785 | 14.484 |
| 4 Kursgevinster og -tab, Obligationer (1000 kr.) | | |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | -15.957 | -4.661 |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | -5.047 | 225 |
| Unoterede obligationer fra danske selskaber | -1.980 | 3.894 |
| I alt kursgevinster og -tab, Obligationer | -22.984 | -542 |
| 5 Kursgevinster og -tab, Kapitalandele (1000 kr.) | | |
| Noterede aktier fra danske selskaber | -3.154 | 5.676 |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | -59.462 | 93.052 |
| Investeringsbeviser i andre danske UCITS | -33.640 | -9.536 |
| I alt kursgevinster og -tab, Kapitalandele | -96.256 | 89.192 |
| 6 Handelsomkostninger (1000 kr.) | | |
| Bruttohandelsomkostninger | 101 | 221 |
| Dækket af emissions- og indløsningsindtægter | -17 | -51 |
| I alt handelsomkostninger ved løbende drift | 84 | 169 |
| 7 Administrationsomkostninger (1000 kr.) | | |
| Afdelingsdirekte | | |
| Administration | 761 | 1.070 |
| Investeringsforvaltning | 1.738 | 1.940 |
| Distribution, markedsføring og formidling | 3.922 | 4.390 |
| I alt afd. Direkte omkostninger | 6.421 | 7.400 |
| Andel af fællesomkostninger | | |
| Administration | 65 | 84 |
| Investeringsforvaltning | 8 | 9 |
| I alt andel af fælles omkostninger | 73 | 93 |
| I alt administrationsomkostninger | 6.494 | 7.493 |
| 8 Skat (1000 kr.) | | |
| Ikke refunderbare udbytteskatter | 702 | 631 |
| I alt skat | 702 | 631 |
| 9 Finansielle instrumenter(%) | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter* | 90,60 | 91,20 |
| Øvrige finansielle instrumenter** | 9,40 | 8,80 |
| I alt finansielle instrumenter | 100,00 | 100,00 |
| Værdipapirspecifikation findes på foreningens hjemmeside www.pfainvest.dk | | |
| *Indeholder Obligationer Kapitalandele og tilgodehavende rente, udbytte mm | | |
| **Indeholder Likvide midler og Unoterede obligationer | | |
| 10 Investeringsbeviser i andre danske UCITS (1000 kr.) | | |
| IPI - PFA Invest Kreditobligationer | 91.616 | 165.515 |
| IPI - PFA Invest Mellemlange Obligationer | 97.868 | 95.826 |
| I alt Investeringsbeviser i danske investeringsforeninger | 189.484 | 261.341 |

Balance Akkumulerende

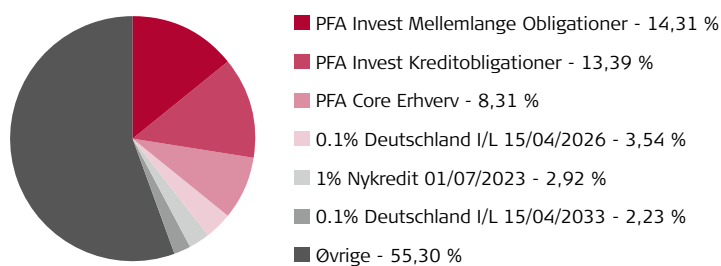
Note **NOTER (Fortsat)**

| | 2022 | | 2021 | | |
|--|--------------|----------------|--------------|----------------|-------------|
| | Cirk. Andele | Formue værdi | Cirk. Andele | Formue værdi | |
| 11 Investorenes formue (1000 kr) | | | | | |
| Investorenes formue (primo) | 6.843 | 883.633 | 7.284 | 841.514 | |
| Emissioner i året | 153 | 18.273 | 508 | 60.286 | |
| Indløsninger i året | -803 | -91.892 | -949 | -115.162 | |
| Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag | | 206 | | 347 | |
| Handelsomkostninger omkl. fra driften | | -17 | | -51 | |
| Overført fra resultatopgørelse | | -117.923 | | 96.699 | |
| I alt investorenes formue | 6.193 | 692.280 | 6.843 | 883.633 | |
| 12 Noter, hvortil der ikke henvises | | | | | |
| 5 års oversigt | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 |
| Netto resultat (1000 kr.) | -117.923 | 96.699 | 25.092 | 59.742 | -14.169 |
| Formue inkl. udlodning (1000 kr.) | 692.280 | 883.633 | 841.514 | 548.100 | 350.526 |
| Cirkulerende andele (stk.) | 6.193.475 | 6.843.475 | 7.283.975 | 4.900.675 | 3.626.375 |
| Indre værdi pr. andel | 111,78 | 129,12 | 115,53 | 111,84 | 96,66 |
| Årets afkast i % | -13,43 | 11,76 | 3,30 | 15,70 | -4,01 |
| Omkostnings % | 0,83 | 0,86 | 0,86 | 0,88 | 0,88 |
| Sharpe ratio (forudsætter observationer i mindst 36 måneder) | 0,05 | 0,89 | 0,63 | | |

Afdelingens største beholdninger

| | |
|-------------------------------------|---------|
| PFA Invest Mellemlange Obligationer | 14,31 % |
| PFA Invest Kreditobligationer | 13,39 % |
| PFA Core Erhverv | 8,31 % |
| 0.1% Deutschland I/L 15/04/2026 | 3,54 % |
| 1% Nykredit 01/07/2023 | 2,92 % |
| 0.1% Deutschland I/L 15/04/2033 | 2,23 % |
| Øvrige | 55,30 % |

Aktivfordelingen i afdelingen (%)



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Fælles noter

Bestyrelses- og revisionshonorar

2022 **2021**

Bestyrelsen aflønnes alene med faste honorarer og er således ikke omfattet af incitamentsprogrammer. Der påhviler ikke foreningen nogen pensionsforpligtelser overfor bestyrelsen.

Oplysninger om bestyrelseshonorar findes på hjemmesiden <https://pfainvest.dk/loennote2022>

Revisionshonorar (1000 kr.)

| | | |
|--|------------|------------|
| Revisionshonorar | 216 | 213 |
| Honorar for andre ydelser end revision | - | - |
| Samlet honorar | 216 | 213 |

Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med reglerne i Lov om investeringsforeninger m.v. samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2021.

Alle beløb i regnskabet præsenteres i hele 1000 kr. Hvert tal afrundes enkeltvis, og der kan således forekomme mindre differencer mellem de anførte totaler og summen af de underliggende tal.

Generelt om indregning og måling

Indtægter og omkostninger er periodiseret og indeholder således de beløb, der kan henføres til regnskabsåret.

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde afdelingen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når afdelingen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå afdelingen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved indregning og måling tages hensyn til oplysninger, herunder forudsigelige gevinster, risici og tab, der fremkommer, inden årsregnskabet aflægges, hvis oplysningerne be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Den væsentligste usikkerhed ved indregning og måling knytter sig til opgørelse af en korrekt dagsværdi for finansielle instrumenter, idet ledelsen i visse tilfælde udøver et skøn i forbindelse med opgørelse heraf. Disse skøn foretages i overensstemmelse med regnskabspraksis på baggrund af historiske erfaringer samt forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige og realistiske, jf. måling af finansielle instrumenter.

Et område som indebærer en højere grad af skøn og vurderinger end andre, er opgørelse af dagsværdi for unoterede obligationer og noterede finansielle instrumenter med lav omsætning, som er værdisat på markeder med lav omsætning.

Omregning af fremmed valuta

Foreningens funktionelle og præsentationsvaluta er danske kroner. Transaktioner i fremmed valuta omregnes efter transaktionsdagens kurs. Balanceposter i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Resultatopgørelsesposter omregnes efter valutakursen på transaktionsdagen. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som kursgevinst eller -tab.

Resultatopgørelsen Renter og udbytter

Renter omfatter modtagne og periodiserede renter på obligationer og indeståender i pengeinstitutter. Udbytter omfatter deklarerede danske og udenlandske aktieudbytter.

Kursgevinster og -tab

I resultatopgørelsen indgår såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og -tab på finansielle instrumenter herunder værdipapirer, afledte finansielle instrumenter samt øvrige aktiver og passiver. Realiserede kursgevinster og -tab måles pr. fondskode som forskellen mellem salgsværdien og dagsværdien primo året eller anskaffelsværdi, hvis aktivet er anskaffet i regnskabsåret. Urealiserede kursgevinster og -tab måles pr. fondskode som forskellen mellem dagsværdien primo året eller anskaffelsværdi, hvis aktivet er anskaffet i regnskabsåret, og dagsværdi ultimo året.

Når en afdeling (moder) investerer i andre af foreningens afdelinger (datter), vil en forholdsmæssig andel af datterafdelingens omkostninger f.s.v.a. administrations- og rådgivningsvederlag samt markedsføringshonorar, blive refunderet til moderafdelingen af det selskab, der har udført ydelsen

for datterafdelingen. Derved undgås, at der sker dobbeltbetaling for samme ydelse. I moderafdelingen indregnes den modtagne refusion på "Kursregulering danske investeringsforeninger".

Under handelsomkostninger føres alle direkte omkostninger relateret til handler udført i forbindelse med den løbende porteføljepleje. Handelsudgifter i forbindelse med emissioner eller indløsninger føres som en emissions-/indløsningsomkostning på formuen. Denne del opgøres som den andel, provenuet af emissioner og indløsninger udgør af kursværdien af de samlede handler.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger, der ikke umiddelbart kan henføres til den enkelte afdeling, er fordelt mellem afdelingerne i forhold til deres gennemsnitlige formue i regnskabsåret, jf. vedtægternes § 22.

Skat

I posten indgår ikke refunderbar skat på renter og udbytter mv.

Udlodning

I formuebevægelserne er indeholdt udlodningsregulering, således at de udlodningspligtige beløb er korrigeret efter udviklingen i cirkulerende mængde. Udlodningsreguleringen beregnes således, at udlodningsprocenten er af samme størrelse før og efter emissioner og indløsninger. Rådighedsbeløbet til udlodning består herudover af de i regnskabsåret indtjente renter og udbytter, realiserede og urealiserede kursgevinster i henhold til de i Ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodningen med fradrag af administrationsomkostninger.

Udlodningsprocenten beregnes som beløbet til rådighed for udlodning i % af den cirkulerende kapital i afdelingen på balancedagen. Den beregnede % nedrundes i overensstemmelse med Ligningslovens § 16 C til nærmeste 0,1 %.

Forskellen mellem det regnskabsmæssige resultat og udlodningen reguleres over den pågældende afdelings formue.

Overført til udlodning næste år består af restbeløbet efter nedrundning af regnskabsposten Til rådighed for udlodning.

Balancen

Finansielle instrumenter (værdipapirer mv.)

Finansielle instrumenter indregnes i balancen på handelstidspunktet til købspris eksklusiv omkostninger i forbindelse med købet.

Dagsværdien for noterede kapitalandele, obligationer mv. opgøres til lukkekursen på balancedagen eller til en anden markedsbaseret kurs, hvis denne er et bedre udtryk herfor. Dagsværdien af udtrukne obligationer måles dog til nutidsværdien af obligationerne ved diskontering med gældende pengemarkedsrente.

Obligationer, der omsættes via det amerikanske marked for high yield bonds (OTC – Fixed Income Pricing System), indgår under noterede obligationer. Dagsværdien for unoterede aktiver opgøres efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker.

Andre aktiver/anden gæld

Andre aktiver og anden gæld måles til dagsværdien. Mellemværende vedrørende handelsafvikling består af provenu ved køb og salg af værdipapirer samt emissioner og indløsninger, som er foretaget før balancedagen, og hvor afregningen foretages efter balancedagen. Udviser beløbet et tilgodehavende, opføres det som et mellemværende vedrørende handelsafvikling under andre aktiver. Udviser beløbet en gæld, opføres det som mellemværende vedrørende handelsafvikling under anden gæld.

Endvidere kan andre aktiver/anden gæld indeholde tilgodehavende renter- og udbytter samt skyldige omkostninger.

Nøgletalsdefinitioner

Indre værdi

$$\text{Indre værdi} = \frac{\text{Medlemmernes formue}}{\text{Cirkulerende andele ultimo året}}$$

Udlodning pr. Andel

$$\text{Udlodning pr. andel} = \frac{\text{Foreslået udlodning til medlemmerne}}{\text{Cirkulerende andele ultimo året}}$$

Årets afkast i %

$$\text{Årets afkast i \%} = \left(\frac{\text{Indre værdi ultimo året} + \text{Geninvesteret udlodning}}{\text{Indre værdi primo året}} - 1 \right) \times 100$$

hvor geninvesteret udlodning opgøres således:

$$\left(\frac{\text{Udlodning} \times \text{Indre værdi ultimo året}}{\text{Indre værdi umiddelbart efter udlodningen}} \right)$$

Omkostninger i %

$$\text{Omkostninger i \%} = \frac{\text{Årets administrationsomkostninger}}{\text{Medlemmernes gennemsnitlige formue}} \times 100$$

hvor gennemsnitsformuen opgøres på daglig basis af hver dag i regnskabsåret.

Active share

$$\text{Active share} = \frac{1}{2} \sum_{i=1}^N |W_{i, fund} - W_{i, index}|$$

Tracking error

$$\text{Annualiseret Tracking Error} = \sqrt{\sum_{i=1}^N \frac{((R_{i,p} - R_{i,b}) - (R_{i,p} - R_{i,b}))^2}{N-1}} \times \sqrt{12}$$

Sharpe ratio

$$\sigma_r = \sqrt{\frac{1}{N} * \sum_{i=1}^N ((r_{i, pf} - r_{i, rf}) - r)^2}$$

Indre værdi

Indre værdi er værdien af afdelingen pr. andel.

Årets afkast i procent

Afkastet beregnes ud fra den regnskabsmæssige værdi af investeringen og tager højde for de udbytter investorerne får udbetalt.

Tracking error

Tracking error viser, hvor meget afkastet i afdelingen har afvejet fra benchmark udviklingen.

Standardafvigelse/Volatilitet

Standardafvigelsen er et mål for afkastets udsving over tiden. Jo større volatilitet, jo større er usikkerheden omkring investeringens fremtidige afkast. Volatiliteten er således et risikomål. Volatiliteten udtrykkes sædvanligvis i % pr. år. Volatiliteten er et mål for afkastets spredning omkring sin middelværdi - afkastets standardafvigelse.

Hvis afkastet er normalfordelt kan det forventes, at cirka 2/3 af alle afkastobservationer falder mellem middelværdien plus standardafvigelsen og middelværdien minus standardafvigelsen. Der opgøres kun standardafvigelse/ volatilitet for afdelinger, som eksisteret i minimum 36 måneder.

Sharpe Ratio

Sharpe Ratio beregnes ved at dividere investeringens merafkast med dens volatilitet/standardafvigelse. Sharpe Ratio måler investeringsafkastet i forhold til investeringsrisiko. Jo større positiv Sharpe Ratio, desto bedre risikojusteret afkast. Ved hjælp af Sharpe Ratio kan afkastet af investeringer med forskellige risikoniveauer sammenlignes. Der opgøres kun Sharpe Ratio for afdelinger, som har eksisteret i minimum 36 måneder.

Active Share

Active Share benyttes i aktieafdelinger og måler, hvor stor en andel af en afdelings portefølje, der er forskellig fra afdelingens benchmark.

Foreningsoplysninger

Forening

Investeringsforeningen PFA Invest
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 stiftet den 31. august 2012 og omfatter følgende afdelinger:

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

Udstedelse og indløsning af andele i foreningens afdelinger:

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

Investeringsforeningens bestyrelse

Professionelt bestyrelsesmedlem

Peter Engberg Jensen
Ansættelsesadresse
Strandvejen 82, 1 th,
2900 Hellerup

Professionelt bestyrelsesmedlem

Rina Asmussen
Emiliekildevej 28
2930 Klampenborg

Professionelt bestyrelsesmedlem

Jørgen Madsen,
Askhøj 15
2850 Nærum

Investeringsforvaltningsselskab

for foreningen

PFA Asset Management A/S
Sundkrogsgade 4
2100 København Ø
Tlf. +45 39 17 50 00
Reg. nr. i Finanstilsynet: 17 115
CVR-nr.: 32 67 18 88

Direktion: Irene Hornstrup Holmslykke og Rasmus Uldal Bessing

Distribution, markedsføring og formidling

Foreningen har indgået aftale om markedsføring og distribution, der omfatter formidlingsprovision med:

PFA Bank A/S
Sundkrogsgade 4
2100 København Ø
Tlf. +45 39 17 50 00
Reg. nr. i Finanstilsynet: 8164
CVR-nr.: 26 02 61 21

Ringkøbing Landbobank
Torvet 1
6950 Ringkøbing
Tlf. +45 97 32 11 66
Reg. nr. i Finanstilsynet: 7670
CVR-nr.: 37 53 68 14

Aftalerne er ligeledes godkendt af Investeringsforeningens bestyrelse.

Depotbank

J.P. Morgan Bank Luxembourg Copenhagen Branch,
Filial af J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
Kalvebod Brygge 39-41
DK-1560 København V
Reg. nr. i Finanstilsynet: 6012
CVR-nr.: 31 59 33 36

Investeringsforeningens revisor

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S
CVR-nr.: 24 21 37 14

Michael Thorø Larsen, statsautoriseret revisor

Kristian Ehrenreich Hansen, statsautoriseret revisor

Supplerende beretninger om oplysninger i henhold til Disclosureforordningen m.v.

BILAG IV

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

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 investeringsmodtagende 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 Kreditobligationer

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)
549300XU2VT638VT1N45

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

| Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål? | |
|--|--|
| <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Ja | <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Nej |
| <input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: % | <input type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på % |
| <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet | <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet |
| <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet | <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet |
| <input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: % | <input type="checkbox"/> med et socialt mål |
| <input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: % | <input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer |



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Produktet fremmer overholdelse af internationale normer for ansvarlighed indenfor blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøbeskyttelse og anti-korruption. Dette blev gjort ved at monitorere aktiverne ud fra en række bæredygtighedsindikatorer og foretage aktivt ejerskab, herunder dialog med udvalgte selskaber og gennem samarbejdende investor initiativer. Desuden følger produktet Foreningens gældende eksklusionsliste, der løbende vedligeholdes ud fra foreningens Politik for Ansvarlige Investeringer og Aktiv Ejerskab, og som også omhandler selskaber som gentagne gange overtræder internationale normer. Fremmelsen af ovenstående karakteristika har trods makroøkonomiske usikkerheder med energikrise og krig i Ukraine været på linje med vores forventninger. Vores eksponering mod selskaber, hvor karakteristika ikke er opfyldt, var begrænset via fravalg og eksklusioner, men ikke nul. PFA Invest ønsker grundlæggende ikke at begrænse sig for investeringsmuligheder, og vælger hellere at være investeret i en transition, end at vente på, at den er sket. PFA Invests tilgang beror således på en vurdering af, at man afskærer sig fra muligheden for at påvirke selskaber ved frasalg eller eksklusion. PFA Invest prioriterer således at være en aktiv ejer for at påvirke selskaber i en bæredygtig retning, og dermed sikre langsigtet værdiskabelse gennem reduktion af bæredygtighedsrisici forbundet med investeringerne.

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

99% af den datadækkede portefølje (datadækning: 88%) vurderes til at have været i overensstemmelse med FN's Global Compact principper og OECD's retningslinjer for Multinationale virksomheder. For den resterende procentsats er der en defineret tilgang til

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

ejerskabsdialog, som er beskrevet på PFA Asset Management's hjemmeside under Retningslinjer for Aktivt Ejerskab. Data er per 31/10/2022.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

N/A

● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

● **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

N/A

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

N/A

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.

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.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAIs). Der blev foretaget periodiske målinger. Derudover blev der taget hensyn til konkrete PAI-indikatorer på følgende måde:

- Produktet tog hensyn til PAI-indikatoren: Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Dette skete via normbaserede screeninger, aktivt ejerskab og indskrænkelse af investeringsuniverset ved eksklusion.
- Produktet tog hensyn til PAI-indikatoren: Eksposering mod kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben). PFA investerer ikke i selskaber, der producerer kontroversielle våben som klyngevåben, anti-personelle landminer eller atomvåben. Over for denne selskabstype fører PFA en ikke-involveringstilgang og ekskluderer selskaber systematisk på baggrund af eksterne data om involvering.
- Produktet tog hensyn til PAI-indikatoren: Eksposering mod selskaber i den fossile sektor. Dette skete gennem indskrænkelse af investeringsuniverset ved eksklusion af selskaber, som har mere end 5% af deres totale omsætning fra udvinding af enten olie fra tjæresand eller termisk kul. Derudover har produktet benchmarks uden fossile energiproducenter.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden:

2022

| Største investeringer | Sektor | % aktiver | Land |
|---|-----------------------------|-----------|------|
| Schaeffler AG Bond 10/12 | Diskretionære forbrugsvarer | 0,93 % | DE |
| NKT A/S Bond 09/18 | Industri | 0,91 % | DK |
| Ford Motor Credit Co LLC Bond 03/24 | Diskretionære forbrugsvarer | 0,78 % | US |
| Teollisuuden Voima Oyj Bond 05/24 | Forsyning | 0,66 % | FI |
| HT Troplast GmbH Bond 07/25 | Materialer | 0,64 % | DE |
| Telefonica Europe BV Bond Perpetual | Kommunikationstjenester | 0,57 % | NL |
| Rolls-Royce PLC Bond 05/28 | Industri | 0,54 % | GB |
| Vmed O2 UK Financing I PLC 07/31 | Kommunikationstjenester | 0,52 % | GB |
| Deutsche Lufthansa AG Bond 02/25 | Diskretionære forbrugsvarer | 0,47 % | DE |
| Grifols SA Bond 05/25 | Sundhed | 0,46 % | ES |
| Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe Bond 02/32 | Offentlig sektor | 0,45 % | DE |
| Netflix Inc 05/27 | Kommunikationstjenester | 0,45 % | US |
| Altice France SA/France 01/28 | Kommunikationstjenester | 0,45 % | FR |
| Crown European Holdings SA 05/25 | Materialer | 0,44 % | FR |
| Nidda Healthcare Holding AG 09/24 | Sundhed | 0,42 % | DE |



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

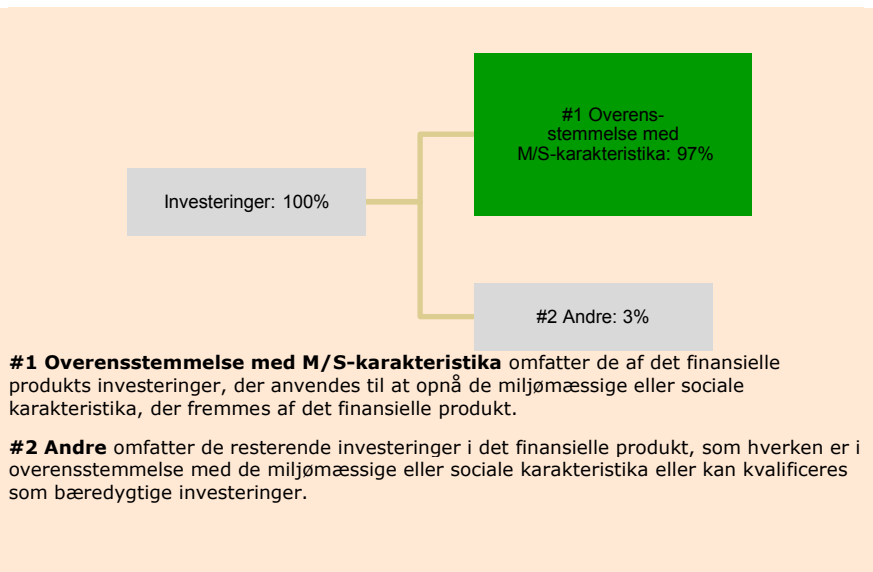
Produktet bestod primært af investeringer i kreditobligationer (97%). Alle disse investeringer placeres i kategorien "Overensstemmelse med M/S karakteristika". Derudover blev der investeret der i kontanter og andet, som udgjorde 3% i den faktiske allokering og placeres i kategorien "Andre".

Data er per 31/10/2022.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt 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.



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Investeringerne blev foretaget i følgende sektorer: finans, forbrugsvarer (diskretionær), kommunikationstjenester, industri, sundhed, materialer, forbrugsvarer (dagligvarer), forsyning, IT og den offentlige sektor.



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹ ?**

Ja:

inden for fossilgas

inden for atomkraft

Nej

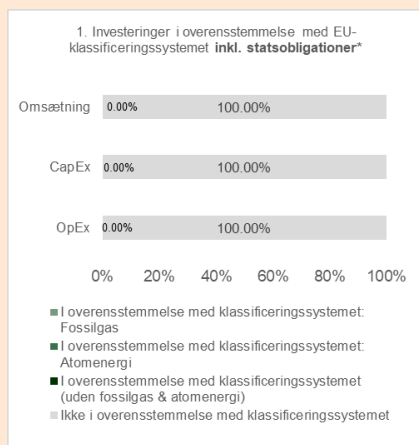
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **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 omstilling til en grøn økonomi.

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

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen 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

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

N/A

● **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

N/A

¹ 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



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kontanter blev medtaget under "Andre". Formålet med disse er likviditet.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Kvartalsvisscreening og virksomhedsdialog:

• Virksomhedsobligationer i produktet er som minimum blevet screenet hvert kvartal for brud på internationale normer, standarder og principper gennem en Global Standards Screening fra en ekstern dataudbyder. Brud eller mistanke om brud på internationale normer, standarder og principper jævner den kvartalsvise screening giver anledning til virksomhedsdialog med de pågældende selskaber. Dialogen foretages enten af PFA Invests kapitalforvalter, PFA Asset Management, i samarbejde med andre investorer eller af en ekstern rådgiver. Med dialogen ønsker PFA Invest som aktiv investor at påvirke selskabets adfærd og få dem til at implementere politikker og strategier, så lignende hændelser undgås i fremtiden. Såfremt den ønskede effekt af dialogen ikke opnås, kan det dog føre til eksklusion af selskabet.

Tematiske engagements:

I 2022 har PFA Invests kapitalforvalter, PFA Asset Management (PAM), som et led i sin forvaltning af PFA Invests produkter deltaget og drevet en række tematiske engagements:

• Børnearbejde:

- Child Labour in Cocoa-tematisk engagement af udvalgte kakao- og chokoladeselskaber med henblik på at adressere børnearbejde i kakaoindustrien drevet af en ekstern rådgiver på vegne af PFA Invest og ligesindede investorer (afsluttet i sommeren 2022).

• Skat:

- Taxation '2.0'-tematisk engagement af udvalgte medicinal- og teknologiselskaber med henblik på forbedring af deres transparens og praksis ift. skatteforhold drevet af en ekstern rådgiver på vegne af PFA Invest og ligesindede investorer.

• Forvaltning af vandressourcer:

- Localized Water Management-tematisk engagement af prioriterede selskaber med henblik på bedre håndtering af vandressourcer drevet af en ekstern rådgiver på vegne af PFA Invest og ligesindede investorer.

• Klima:

- Virksomhedsdialoger med enkeltsselskaber i minesektoren med fokus på grøn omstilling.

Selskaberne er blandt de 167 fokusselskaber i investorinitiativet Climate Action 100+, der har til formål at påvirke verdens største drivhusgasudledere til at accelerere deres omstilling mod en lavemissionsøkonomi.

- PAM har ligeledes sendt investorbreve til udvalgte amerikanske banker om deres finansiering af fossile brændstoffer.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

N/A. Produktet har ikke et indeks tildelt for at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

● Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

N/A

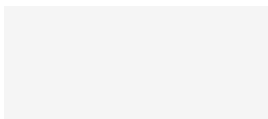
● Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?

N/A

● Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

N/A

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



- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

N/A

BILAG IV

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

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 investeringsmodtagende 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)
549300NBBIK9D1GKC97

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja Nej

| | |
|---|---|
| <input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: % <ul style="list-style-type: none"><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet | <input type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på % <ul style="list-style-type: none"><input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet<input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet<input type="checkbox"/> med et socialt mål |
| <input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: % | <input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer |



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Produktet fremmer overholdelse af internationale normer for ansvarlighed indenfor blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøbeskyttelse og anti-korruption. Dette blev gjort ved at monitorere aktiverne ud fra en række bæredygtighedsindikatorer og foretage aktivt ejerskab herunder dialog med udvalgte selskaber, og gennem samarbejdende initiativer. Desuden følger produktet Foreningens gældende eksklusionsliste, der løbende vedligeholdes ud fra foreningens Politik for Ansvarlige Investeringer og Aktiv Ejerskab, og som også omhandler selskaber som gentagne gange overtræder internationale normer. Fremmelsen af ovenstående karakteristika har trods makroøkonomiske usikkerheder med energikrise og krig i Ukraine været på linje med vores forventninger. Vores eksponering mod selskaber, hvor ovenstående karakteristika ikke var opfyldt, var begrænset via fravalg og eksklusioner til nul.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

100% af den datadækkede portefølje (datadækning: 81%) vurderes til at have været i overensstemmelse med FN's Global Compact principper og OECD's retningslinjer for Multinationale virksomheder. I tilfælde af brud er der en defineret tilgang til ejerskabsdialog, som er beskrevet på PFA Asset Management's hjemmeside under Retningslinjer for Aktivt Ejerskab. Da denne afdeling er passivt forvaltet er dialogen dog ikke drivende for retningen af eller prioriteterne for PFA Invests arbejde som aktiv ejer. Data er per 31/10/2022.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

N/A

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

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.

● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

● **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

N/A

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

N/A

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.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAIs). Der blev foretaget periodiske målinger. Derudover blev der taget hensyn til konkrete PAI-indikatorer på følgende måde:

- Produktet tog hensyn til PAI-indikatoren: Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Dette skete via normbaserede screeninger, aktivt ejerskab og indskrænkelse af investeringsuniverset ved eksklusion.
- Produktet tog hensyn til PAI-indikatoren: Eksposering mod kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben). PFA investerer ikke i selskaber, der producerer kontroversielle våben som klyngevåben, anti-personelle landminer eller atomvåben. Over for denne selskabstype fører PFA en ikke-involveringstilgang og ekskluderer selskaber systematisk på baggrund af eksterne data om involvering.
- Produktet tog hensyn til PAI-indikatoren: Eksposering mod selskaber i den fossile sektor. Dette skete gennem indskrænkelse af investeringsuniverset ved eksklusion af selskaber, som har mere end 5% af deres totale omsætning fra udvinding af enten olie fra tjæresand eller termisk kul. Derudover har produktet benchmark uden fossile energiproducenter.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

2022

| Største investeringer | Sektor | % aktiver | Land |
|---|-----------------------------|-----------|------|
| CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp Bond 02/28 | Kommunikationstjenester | 0,63 % | US |
| Altice France SA/France Bond 02/27 | Kommunikationstjenester | 0,53 % | FR |
| Tenet Healthcare Corp Bond 01/26 | Sundhed | 0,53 % | US |
| DISH DBS Corp Bond 12/26 | Kommunikationstjenester | 0,50 % | US |
| American Airlines 2021-1 Class B Pass Through Trust ABS 07/30 | Diskretionære forbrugsvarer | 0,47 % | US |
| Sirius XM Radio Inc Bond 08/27 | Kommunikationstjenester | 0,44 % | US |
| Ford Motor Credit Co LLC Bond 11/27 | Diskretionære forbrugsvarer | 0,41 % | US |
| CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp Bond 05/27 | Kommunikationstjenester | 0,40 % | US |
| Iron Mountain Inc Bond 02/31 | Finans | 0,39 % | US |
| Carnival Corp Bond 03/27 | Diskretionære forbrugsvarer | 0,39 % | US |
| Ball Corp Bond 03/24 | Materialer | 0,37 % | US |
| Uber Technologies Inc Bond 08/29 | Kommunikationstjenester | 0,37 % | US |
| Netflix Inc Bond 11/29 | Kommunikationstjenester | 0,36 % | US |
| VZ Secured Financing BV Bond 01/32 | Kommunikationstjenester | 0,35 % | NL |
| 1011778 BC ULC / New Red Finance Inc Bond 10/30 | Diskretionære forbrugsvarer | 0,35 % | CA |



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

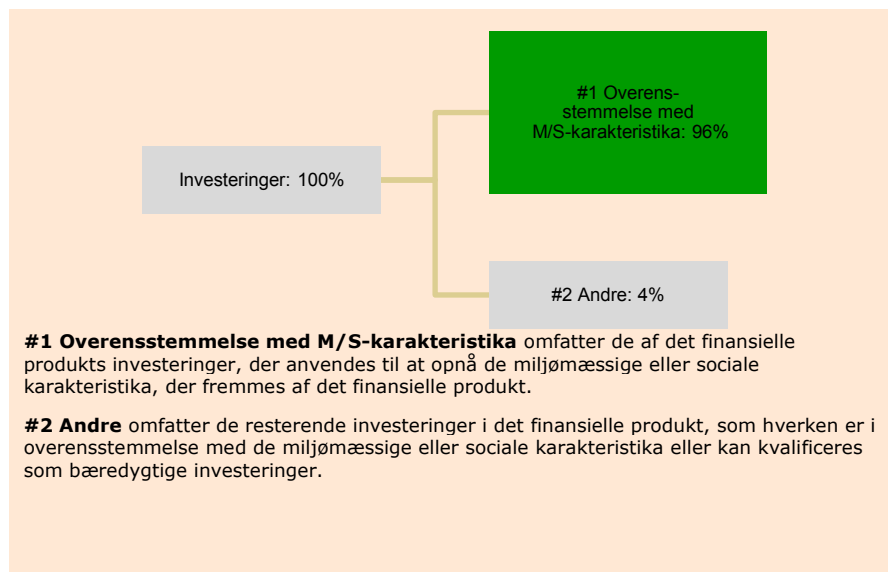
Produktet bestod primært af investeringer i kreditobligationer (96%). Alle disse investeringer placeres i kategorien "Overensstemmelse med M/S karakteristika". Derudover investeres der i kontanter og andet, som udgjorde 4% i den faktiske allokering og placeres i kategorien "Andre".

Data er per 31/10/2022.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt 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.



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Investeringerne blev foretaget i følgende sektorer: forbrugsvarer (diskretionær), kommunikationstjenester, industri, materialer, sundhed, forbrugsvarer (dagligvarer), forsyning, IT og finans.



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹ ?**

Ja:

inden for fossilgas

inden for atomkraft

Nej

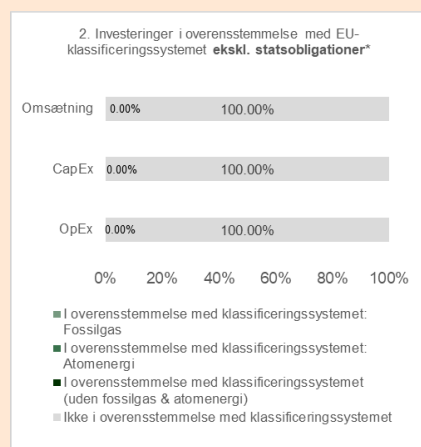
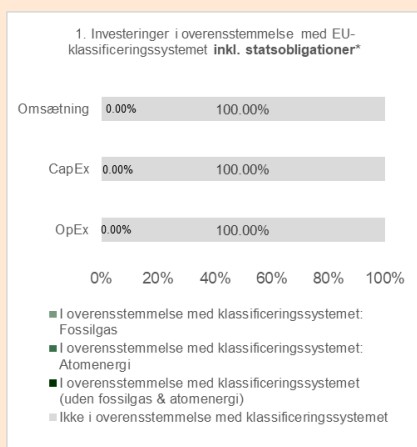
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **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 omstilling til en grøn økonomi.

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

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen 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

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

N/A

● **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

N/A

¹ 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



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Konstanter blev medtaget under "Andre". Formålet med disse er likviditet.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Kvartalsvis normbaseret screening:

• Produktets investeringer er blevet screenet hvert kvartal for brud på internationale normer, standarder og principper gennem en Global Standards Screening fra en ekstern dataudbyder. Brud eller mistanke om brud på internationale normer, standarder og principper jævnfør den kvartalsvise screening giver anledning til virksomhedsdialog med de pågældende selskaber. Da denne afdeling er passivt forvaltet er dialogen dog ikke drivende for retningen af eller prioriteterne for PFA Invests arbejde som aktiv ejer. Dialogen foretages enten af PFA Invests kapitalforvalter, PFA Asset Management, i samarbejde med andre investorer eller af en ekstern rådgiver. Med dialogen ønsker PFA Invest som aktiv investor at påvirke selskabets adfærd og få dem til at implementere politikker og strategier, så lignende hændelser undgås i fremtiden. Såfremt den ønskede effekt af dialogen ikke opnås, kan det dog føre til eksklusion af selskabet.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

N/A. Produktet har ikke et indeks tildelt for at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

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

● **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**

N/A

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**

N/A

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

N/A

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

N/A

BILAG IV

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

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 investeringsmodtagende 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.

Produktnavn

PFA Invest Indeks Investment Grade Obligationer

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)

549300D3C76HGBDF0Y11

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Harve dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja Nej

| | |
|---|--|
| <input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: % | <input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: % |
| <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet | <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet |
| <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet | <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet |
| <input type="checkbox"/> med et socialt mål | |
| <input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: % | <input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer |



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Produktet fremmer overholdelse af internationale normer for ansvarlighed indenfor blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøbeskyttelse og anti-korruption. Dette blev gjort ved at monitorere aktiverne ud fra en række bæredygtighedsindikatorer, udøve virksomhedsdialog med udvalgte selskaber og indgå i samarbejdende investor initiativer. Desuden følger produktet Foreningens gældende eksklusionsliste, der løbende vedligeholdes ud fra foreningens Politik for Ansvarlige Investeringer og Aktiv Ejerskab, og som også omhandler selskaber som gentagne gange overtræder internationale normer. Fremmelsen af ovenstående karakteristika har trods makroøkonomiske usikkerheder med energikrise og krig i Ukraine været på linje med vores forventninger. Vores eksponering mod selskaber, hvor karakteristika ikke er opfyldt, var begrænset via fravalg og eksklusioner, men ikke nul. PFA Invest ønsker grundlæggende ikke at begrænse sig for investeringsmuligheder, og vælger hellere at være investeret i en transition, end at vente på, at den er sket. PFA Invests tilgang beror således på en vurdering af, at man afskærer sig fra muligheden for at påvirke selskaber ved frasalg eller eksklusion. PFA Invest prioriterer således at være en aktiv ejer for at påvirke selskaber i en bæredygtig retning, og dermed sikre langsigtet værdiskabelse gennem reduktion af bæredygtighedsrisici forbundet med investeringerne.

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

99% af den datadækkede portefølje (datadækning: 99%) vurderes til at have været i overensstemmelse med FN's Global Compact principper og OECD's retningslinjer for Multinationale virksomheder. For den resterende procentsats er der en defineret tilgang til virksomhedsdialog, som er beskrevet på PFA Asset Management's hjemmeside under

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

Retningslinjer for Aktivt Ejerskab. Da denne afdeling er passivt forvaltet er dialogen dog ikke drivende for retningen af eller prioriteterne for PFA Invests arbejde som aktiv ejer. Data er per 31/10/2022.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

N/A

● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

● **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

N/A

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

N/A

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.

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

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAIs). Der blev foretaget periodiske målinger. Derudover blev der taget hensyn til konkrete PAI-indikatorer på følgende måde:

- Produktet tog hensyn til PAI-indikatoren: Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Dette skete via normbaserede screeninger, aktivt ejerskab og indskrænkelse af investeringsuniverset ved eksklusion.
- Produktet tog hensyn til PAI-indikatoren: Eksposering mod kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben). PFA investerer ikke i selskaber, der producerer kontroversielle våben som klyngevåben, anti-personelle landminer eller atomvåben. Over for denne selskabstype fører PFA en ikke-involveringstilgang og ekskluderer selskaber systematisk på baggrund af eksterne data om involvering
- Produktet tog hensyn til PAI-indikatoren: Eksposering mod selskaber i den fossile sektor. Dette skete gennem indskrænkelse af investeringsuniverset ved eksklusion af selskaber, som har mere end 5% af deres totale omsætning fra udvinding af enten olie fra tjæresand eller termisk kul. Derudover har produktet benchmarks uden fossile energiproducenter.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

2022

| Største investeringer | Sektor | % aktiver | Land |
|--|-----------------------------|-----------|------|
| JPMorgan Chase & Co Bond 01/27 | Finans | 0,81 % | US |
| Goldman Sachs Group Inc/The Bond 09/27 | Finans | 0,79 % | US |
| HSBC Holdings PLC Bond 04/26 | Finans | 0,64 % | GB |
| Bank of America Corp Bond 10/31 | Finans | 0,63 % | US |
| AbbVie Inc Bond 03/25 | Sundhed | 0,49 % | US |
| Morgan Stanley Bond 01/47 | Finans | 0,48 % | US |
| Credit Suisse AG/New York NY Bond 08/26 | Finans | 0,45 % | US |
| Verizon Communications Inc Bond 03/27 | Kommunikationstjenester | 0,45 % | US |
| Comcast Corp Bond 01/51 | Kommunikationstjenester | 0,45 % | US |
| Citigroup Inc Bond 06/31 | Finans | 0,45 % | US |
| Morgan Stanley Bond 07/26 | Finans | 0,43 % | US |
| General Motors Financial Co Inc Bond 10/28 | Diskretionære forbrugsvarer | 0,41 % | US |
| Bank of America Corp Bond 10/24 | Finans | 0,38 % | US |
| Oracle Corp Bond 03/26 | IT | 0,37 % | US |
| Wells Fargo & Co Bond 04/26 | Finans | 0,36 % | US |



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

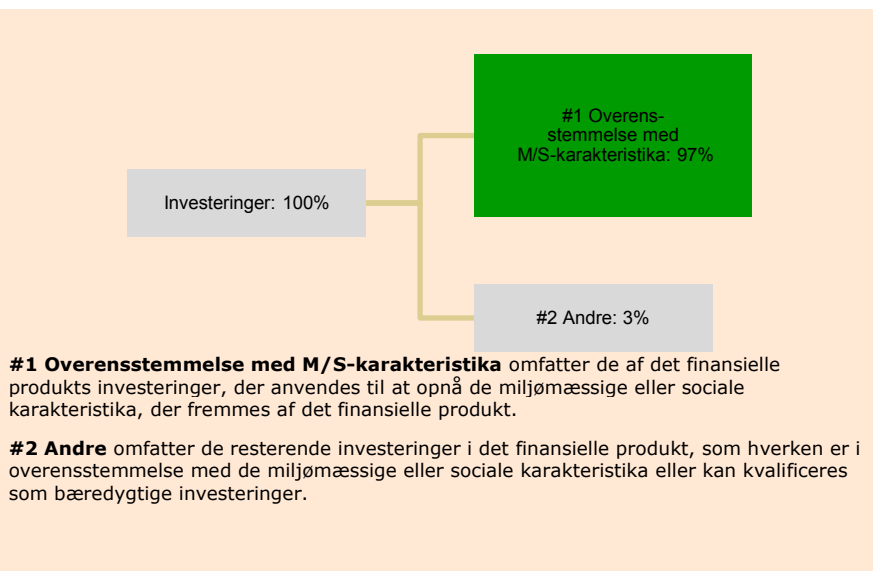
Produktet bestod primært af investeringer i kreditobligationer (97%). Alle disse investeringer placeres i kategorien "Overensstemmelse med M/S karakteristika". Derudover investeres der i kontanter og andet, som udgjorde 3% i den faktiske allokering og placeres i kategorien "Andre".

Data er per 31/10/2022.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt 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.



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Investeringerne blev foretaget i følgende sektorer: finans, sundhed, kommunikationstjenester, forbrugsvarer (diskretionær og dagligvarer), IT, forsyning, industri og materialer.



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹ ?

Ja:

inden for fossilgas

inden for atomkraft

Nej

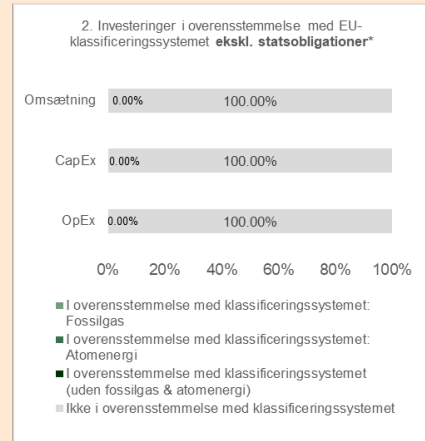
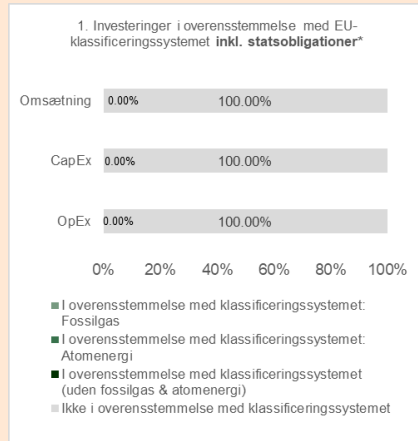
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **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 omstilling til en grøn økonomi.

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

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen 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 var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

N/A

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i

¹ 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

henhold til forordning (EU) 2020/852.

- **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

N/A.



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

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.



- **Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.



- **Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

Kontanter blev medtaget under "Andre". Formålet med disse er likviditet.



- **Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?**

Kvartalsvis normbaseret screening:

- Produktets investeringer er blevet screenet hvert kvartal for brud på internationale normer, standarder og principper gennem en Global Standards Screening fra en eksterndataudbyder. Brud eller mistanke om brud på internationale normer, standarder og principper jævnfør den kvartalsvise screening giver anledning til virksomhedsdialog med de pågældende selskaber. Da denne afdeling er passivt forvaltet er dialogen dog ikke drivende for retningen af eller prioriteterne for PFA Invests arbejde som aktiv ejer. Dialogen foretages enten af PFA Invests kapitalforvalter, PFA Asset Management, i samarbejde med andre investorer eller af en ekstern rådgiver. Med dialogen ønsker PFA Invest som aktiv investor at påvirke selskabets adfærd og få dem til at implementere politikker og strategier, så lignende hændelser undgås i fremtiden. Såfremt den ønskede effekt af dialogen ikke opnås, kan det dog føre til eksklusion af selskabet.



- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

N/A. Produktet har ikke et indeks tildelt for at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

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

- **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**

N/A

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**

N/A

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

N/A

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

N/A

BILAG IV

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

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 investeringsmodtagende 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 Danske Aktier

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)
549300JUT0ZR53TZPF19

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Nej

Det foretog **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 foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:**%

Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel 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

Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Produktet fremmer overholdelse af internationale normer for ansvarlighed indenfor blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøbeskyttelse og anti-korruption. Dette blev gjort ved at monitorere aktiverne ud fra en række bæredygtighedsindikatorer, udøve aktivt ejerskab, herunder dialog med udvalgte selskaber, stemmeafgivelse på udvalgte selskabers generalforsamlinger og indgåelse i samarbejdende investor initiativer.

Desuden følger produktet gældende eksklusionsliste, der løbende vedligeholdes ud fra foreningens Politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab, og som også omhandler selskaber, der gentagne gange overtræder internationale normer. Fremmelsen af ovenstående karakteristika har været på linje med vores forventninger for danske selskaber - nemlig at ingen selskaber vurderes til at bryde med internationale normer.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

100% af den datadækkede portefølje (datadækning: 98%) vurderes til at have været i overensstemmelse med FN's Global Compact principper og OECD's retningslinjer for Multinationale virksomheder. I tilfælde af et brud er der en defineret tilgang til ejerskabsdialog, som er beskrevet på PFA Asset Management's hjemmeside under Retningslinjer for Aktivt Ejerskab. Data er per den 31-10-22.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

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

N/A

● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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 skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

N/A

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

N/A

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.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAIs). Der blev foretaget periodiske målinger. Derudover blev der taget hensyn til konkrete PAI-indikatorer på følgende måde:

- Produktet tog hensyn til PAI-indikatoren: Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Dette skete via normbaserede screeninger, aktivt ejerskab og indskrænkelse af investeringsuniverset ved eksklusion.
- Produktet tog hensyn til PAI-indikatoren: Eksponering mod kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben). PFA investerer ikke i selskaber, der producerer kontroversielle våben som klyngevåben, anti-personelle landminer eller atomvåben. Over for denne selskabstype fører PFA en ikke-involveringstilgang og ekskluderer selskaber systematisk på baggrund af eksterne data om involvering.
- Produktet tog hensyn til PAI-indikatoren: Eksponering mod selskaber i den fossile sektor. Dette skete gennem indskrænkelse af investeringsuniverset ved eksklusion af selskaber, som har mere end 5% af deres totale omsætning fra udvinding af enten olie fra tjæresand eller termisk kul.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden:
2022

| | Sektor | % aktiver | Land |
|------------------------------|-----------------------------|-----------|------|
| Største investeringer | | | |
| Novo Nordisk A/S | Sundhed | 9,53 % | DK |
| Danske Bank A/S | Finans | 7,48 % | DK |
| Pandora A/S | Diskretionære forbrugsvarer | 5,45 % | DK |
| DSV A/S | Industri | 5,17 % | DK |
| ISS A/S | Industri | 5,02 % | DK |
| Orsted AS | Forsyning | 4,89 % | DK |

| | | | |
|------------------------|-------------|--------|----|
| Carlsberg AS | Dagligvarer | 4,84 % | DK |
| FLSmidth & Co A/S | Industri | 4,40 % | DK |
| AP Moller - Maersk A/S | Industri | 4,38 % | DK |
| Genmab A/S | Sundhed | 3,93 % | DK |
| GN Store Nord AS | Sundhed | 3,89 % | DK |
| Alm Brand A/S | Finans | 3,73 % | DK |
| Schouw & Co A/S | Dagligvarer | 3,30 % | DK |
| Zealand Pharma A/S | Sundhed | 3,03 % | DK |
| Netcompany Group A/S | IT | 3,01 % | DK |



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

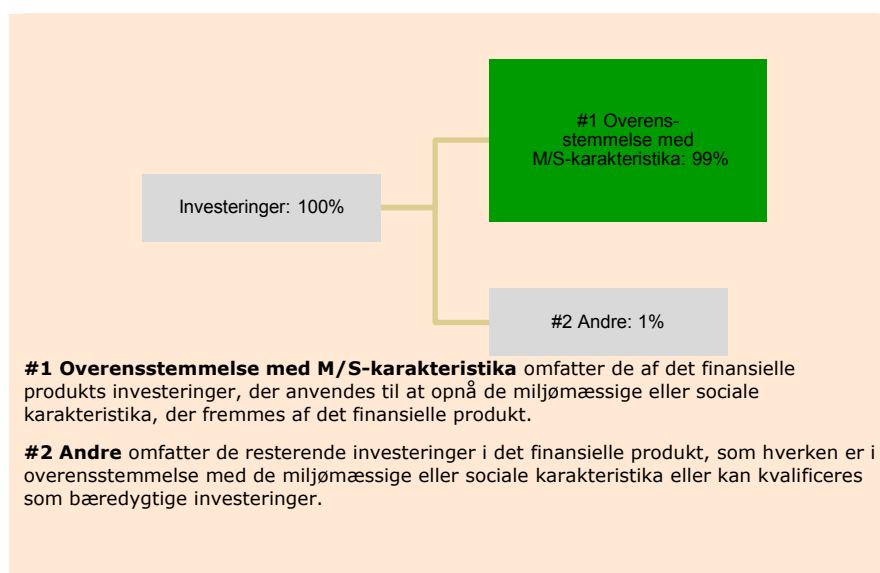
Produktet bestod primært af investeringer i børsnoterede aktier (99%). Alle disse investeringer placeres i kategorien "Overensstemmelse med M/S karakteristika". Derudover investeres der i kontanter, som udgjorde 1% i den faktiske allokering og placeres i kategorien "Andre".

Data er per 31/10/2022.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt 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.



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Investeringerne blev foretaget i følgende sektorer: industri, IT, materialer, finans, forsyning, forbrugsvarer (diskretionær og dagligvarer).



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹ ?

Ja:

inden for fossilgas

inden for atomkraft

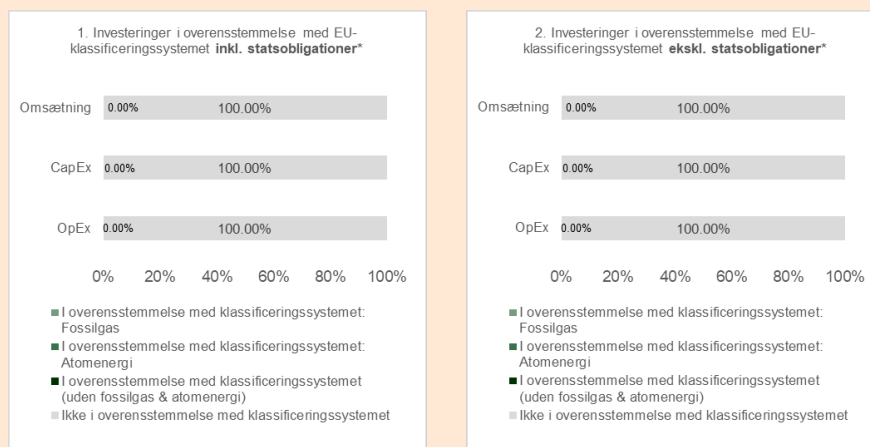
Nej

¹ 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

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 omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter (OpEx)**, der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen 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

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

N/A

● **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

N/A



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kontanter blev medtaget under "Andre". Formålet med disse er likviditet.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Kvartalsvis normbaseret screening og virksomhedsdialog:

• Produktets børsnoterede aktieinvesteringer er som minimum blevet screenet hvert kvartal for brud på internationale normer, standarder og principper gennem en Global Standards Screening fra en ekstern dataudbyder. Brud eller mistanke om brud på internationale normer, standarder og principper jævnfør en kvartalsvis Global Standard Screening giver anledning til ejerskabsdialog med de pågældende selskaber. Dialogen foretages enten af PFA Invests kapitalforvalter, PFA Asset Management, i samarbejde med andre investorer eller af en eksterne rådgiver. Med dialogen ønsker PFA Invest som aktiv ejer at påvirke selskabets adfærd og få dem til at implementere politikker og strategier, så lignende hændelser undgås i fremtiden. Såfremt den ønskede effekt af dialogen ikke opnås, kan det dog føre til eksklusion af selskaber.

Som en del af forvaltningen har PFA Asset Management løbende dialog med danske selskaber.

PFA Asset Management har brugt sin indflydelse som forvalter gennem stemmeafgivelse på udvalgte generalforsamlinger og ført mere ESG-specifikke dialoger vedr. aktiviteter i Rusland, ligesom PFA deltog på AP Moeller Maersks generalforsamling, hvor PFA fra talerstolen kvitterede for selskabets fremrykning af deres ambition om at være netto-nul CO₂-udledende fra 2050 til 2040. Maersk er det eneste danske selskab blandt 167 fokusselskaber i investorinitiativet Climate Action 100+, der har til formål at accelerere omstillingen mod en lavemissionsøkonomi. PFA har endvidere, været i dialog med FLSmidt omkring en kontrovers i Mozambique.



Howdan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

N/A. Produktet har ikke et indeks tildelt for at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

● **Howdan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**

N/A

● **Howdan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**

N/A

● **Howdan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

N/A

● **Howdan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

N/A

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

BILAG IV

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

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 investeringsmodtagende 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.

Produktnavn
PFA Invest Globale Aktier

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)
549300JRAP62KB7DC95

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

| Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål? | |
|---|---|
| <input checked="" type="radio"/> Ja | <input checked="" type="radio"/> Nej |
| <input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: % <ul style="list-style-type: none"><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet | <input type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på % <ul style="list-style-type: none"><input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet<input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet<input type="checkbox"/> med et socialt mål |
| <input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: % | <input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer |



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Produktet fremmer overholdelse af internationale normer for ansvarlighed indenfor blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøbeskyttelse og anti-korruption. Dette blev gjort ved at monitorere aktiverne ud fra en række bæredygtighedsindikatorer, udøve aktivt ejerskab, herunder dialog med udvalgte selskaber, stemmeafgivelse på udvalgte selskabers generalforsamlinger og gennem samarbejdende initiativer. Desuden følger produktet gældende eksklusionsliste, der løbende vedligeholdes ud fra foreningens Politik for Ansvarlige Investeringer og Aktiv Ejerskab, og som også omhandler selskaber som gentagne gange overtræder internationale normer. Fremmelsen af ovenstående karakteristika har trods makroøkonomiske usikkerheder med energikrise og krig i Ukraine været på linje med vores forventninger. Vores eksponering mod selskaber, hvor karakteristika ikke er opfyldt, var begrænset via fravalg og eksklusioner, men ikke nul. PFA Invest ønsker grundlæggende ikke at begrænse sig for investeringsmuligheder, og vælger hellere at være investeret i en transition, end at vente på, at den er sket. PFA Invests tilgang beror således på en vurdering af, at man afskærer sig fra muligheden for at påvirke selskaber ved frasalgs eller eksklusion. PFA Invest prioriterer således at være en aktiv ejer for at påvirke selskaber i en bæredygtig retning, og dermed sikre langsigtet værdiskabelse gennem reduktion af bæredygtighedsrisici forbundet med investeringerne.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

PFA Invests kapitalforvalter, PFA Asset Management, monitorerer andelen af aktiver under forvaltning i selskaber, som overholder FN's Global Compact principper og OECD's retningslinjer for Multinationale virksomheder: FN's Global Compact-principper indeholder 10 principper inden for menneskerettigheder, miljø og antikorrupation, og OECD's retningslinjer for Multinationale virksomheder er anbefalinger om ansvarlig virksomhedsadfærd, som omhandler emner inden for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder, internationale miljøstandarder og korrupation.

99% af porteføljen (datadækning: 100%) vurderes til at have været i overensstemmelse med FN's Global Compact principper og OECD's retningslinjer for Multinationale virksomheder. For den resterende procentsats er der en defineret tilgang til ejerskabsdialog, som er beskrevet på

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

PFA Asset Management's hjemmeside under Retningslinjer for Aktivt Ejerskab. Data er per den 31/10/2022.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

N/A

● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

● **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

N/A

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

N/A

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.

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

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAIs). Der blev foretaget periodiske målinger. Derudover blev der taget hensyn til konkrete PAI-indikatorer på følgende måde:

- Produktet tog hensyn til PAI-indikatoren: Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Dette skete via normbaserede screeninger, aktivt ejerskab og indskrænkelse af investeringsuniverset ved eksklusion.
- Produktet tog hensyn til PAI-indikatoren: Eksponering mod kontroversielle våben (personelminers, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben). PFA investerer ikke i selskaber, der producerer kontroversielle våben som klyngevåben, anti-personelle landminer eller atomvåben. Over for denne selskabstype fører PFA en ikke-involveringstilgang og ekskluderer selskaber systematisk på baggrund af eksterne data om involvering.
- Produktet tog hensyn til PAI-indikatoren: Eksponering mod selskaber i den fossile sektor. Dette skete gennem indskrænkelse af investeringsuniverset ved eksklusion af selskaber, som har mere end 5% af deres totale omsætning fra udvinding af enten olie fra tjæresand eller termisk kul.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden:

2022

| Største investeringer | Sektor | % aktiver | Land |
|------------------------|-----------------------------|-----------|------|
| Microsoft Corp | IT | 5,38 % | US |
| Apple Inc | IT | 3,89 % | US |
| Alphabet Inc | Kommunikationstjenester | 3,78 % | US |
| Amazon.com Inc | Diskretionære forbrugsvarer | 3,32 % | US |
| UnitedHealth Group Inc | Sundhed | 2,92 % | US |
| MasterCard Inc | IT | 2,47 % | US |
| Danaher Corp | Sundhed | 2,06 % | US |
| AstraZeneca PLC | Sundhed | 2,04 % | GB |
| Nestle SA | Dagligvarer | 2,04 % | CH |
| NextEra Energy Inc | Forsyning | 2,01 % | US |
| S&P Global Inc | Finans | 1,92 % | US |
| Eaton Corp PLC | Industri | 1,87 % | US |
| Merck & Co Inc | Sundhed | 1,86 % | US |
| Parker-Hannifin Corp | Industri | 1,83 % | US |
| Centene Corp | Sundhed | 1,75 % | US |



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

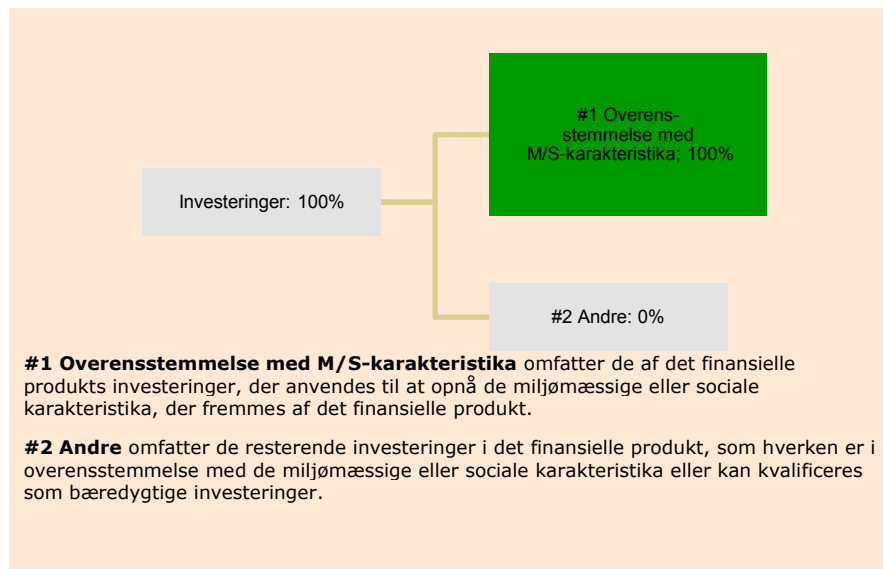
Produktet bestod primært af investeringer i børsnoterede aktier (100%). Alle disse investeringer placeres i kategorien "Overensstemmelse med M/S karakteristika". Derudover investeres der i kontanter, som udgjorde mindre end en halv procent af den faktiske allokering og placeres i kategorien "Andre".

Data er per 31/10/2022.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt 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.



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Investeringerne blev foretaget i følgende sektorer: IT, sundhed, finans, forbrugsvarer (diskretionær og dagligvarer), kommunikationstjenester, industri, forsyning, materialer og energi.



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹ ?

Ja:

inden for fossilgas

inden for atomkraft

Nej

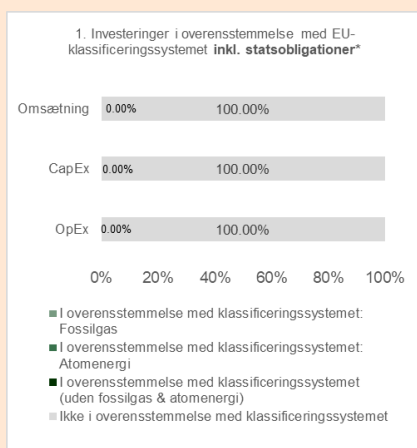
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **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 omstilling til en grøn økonomi.


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

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen 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

¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU- klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimæændringer ("modvirkning af klimæændringer") 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 forordning (EU) 2020/852.

- **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

N/A

- **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

N/A



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

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.



- **Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.



- **Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

Kontanter blev medtaget under "Andre", men udgjorde mindre end en halv % af den faktiske allokering. Formålet med disse er likviditet.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Kvartalsvis normbaseret screening og virksomhedsdialog:

• Afdelingens børsnoterede aktieinvesteringer er blevet screenet hvert kvartal for brud på internationale normer, standarder og principper gennem en Global Standards Screening fra en ekstern dataudbyder. Brud eller mistanke om brud på internationale normer, standarder og principper jævnfør den kvartalsvise screening giver anledning til ejerskabsdialog med de pågældende selskaber. Dialogen foretages enten af PFA Invests kapitalforvalter, PFA Asset Management (PAM), i samarbejde med andre investorer eller af en ekstern rådgiver. Med dialogen ønsker PFA Invest som aktiv ejer at påvirke selskabets adfærd og få dem til at implementere politikker og strategier, så lignende hændelser undgås i fremtiden. Såfremt den ønskede effekt af dialogen ikke opnås, kan det dog føre til frasalg eller eksklusion af selskabet.

Tematiske engagements:

• Arbejdskultur:

- I 2022 har PFA Invests kapitalforvalter, PFA Asset Management (PAM), været i dialog med og skrevet investorbreve om arbejdskultur til prioriterede mine- og metalselskaber med afsæt i Rio Tinto's rapport om selskabets kritisable arbejdskultur (mobning, seksuelle krænkelser, diskrimination).

• Børnearbejde:

- Child Labour in Cocoa-tematisk engagement af udvalgte kakao- og chokoladeselskaber med henblik på at adressere børnearbejde i kakaoindustrien drevet af en ekstern rådgiver på vegne af PFA Invest og ligesindede investorer (afsluttet i sommeren 2022).

• Skat:

- Taxation '2.0'-tematisk engagement af udvalgte medicinal- og teknologiselskaber med henblik på forbedring af deres transparens og praksis ift. skatteforhold drevet af en ekstern rådgiver på vegne af PFA Invest og ligesindede investorer.

• Forvaltning af vandressourcer:

- Localized Water Management-tematisk engagement af prioriterede selskaber med henblik på bedre håndtering af vandressourcer drevet af en ekstern rådgiver på vegne af PFA Invest og ligesindede investorer.

• Klima:

- PFA Invests kapitalforvalter, PFA Asset Management (PAM), har i 2022 drevet virksomhedsdialoger med enkeltsselskaber i olie- og gassektoren samt minesektoren med fokus på grøn omstilling. Selskaberne er blandt de 167 fokusselskaber i investorinitiativet Climate Action 100+, der har til formål at påvirke verdens største drivhusgasudledere til at accelerere deres omstilling mod en lavemissionsøkonomi.

- PAM har ligeledes sendt investorbreve til udvalgte amerikanske banker om deres finansiering af fossile brændstoffer.

Stemmeafgivelse:

• PFA Invest har brugt sin indflydelse som aktieinvestor gennem stemmeafgivelse om bl.a. selskabers planer for grøn transition, mv.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

N/A. Produktet har ikke et indeks tildelt for at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

• Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

N/A

• Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?

N/A

• Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

N/A

• Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?

N/A

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

BILAG IV

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

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 investeringsmodtagende 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

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)
549300XKS1PLN2MDR140

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

| Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål? | |
|--|--|
| <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Ja | <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Nej |
| <input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: % | <input type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på % |
| <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet | <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet |
| <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet | <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet |
| <input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: % | <input type="checkbox"/> med et socialt mål |
| <input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer | |



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Produktet fremmer overholdelse af internationale normer for ansvarlighed indenfor blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøbeskyttelse og anti-korruption. Dette blev gjort ved at monitorere aktiverne ud fra en række bæredygtighedsindikatorer og udøve aktivt ejerskab, herunder dialog med udvalgte selskaber, stemmeafgivelse på udvalgte selskabers generalforsamlinger og gennem samarbejdende initiativer. Desuden følger produktet Foreningens gældende eksklusionsliste, der løbende vedligeholdes ud fra foreningens Politik for Ansvarlige Investeringer og Aktiv Ejerskab, og som også omhandler selskaber som gentagne gange overtræder internationale normer. Fremmelsen af ovenstående karakteristika har trods makroøkonomiske usikkerheder med energikrise og krig i Ukraine været på linje med vores forventninger. Vores eksponering mod selskaber, hvor karakteristika ikke er opfyldt, var begrænset via fravalg og eksklusioner, men ikke nul. PFA Invest ønsker grundlæggende ikke at begrænse sig for investeringsmuligheder, og vælger hellere at være investeret i en transition, end at vente på, at den er sket. PFA Invests tilgang beror således på en vurdering af, at man afskærer sig fra muligheden for at påvirke selskaber ved frasalg eller eksklusion. PFA Invest prioriterer således at være en aktiv ejer for at påvirke selskaber i en bæredygtig retning, og dermed sikre langsiget værdiskabelse gennem reduktion af bæredygtighedsrisici forbundet med investeringerne.

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

PFA Invests kapitalforvalter, PFA Asset Management, monitorerer andelen af aktiver under forvaltning i selskaber, som overholder FN's Global Compact principper og OECD's retningslinjer for Multinationale virksomheder: FN's Global Compact-principper indeholder 10 principper inden for menneskerettigheder, miljø og antikorruption, og OECD's retningslinjer for Multinationale virksomheder er anbefalinger om ansvarlig virksomhedsadfærd, som omhandler emner inden for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder, internationale miljøstandarder og korruption.

99% af den datadækkede portefølje (datadækning: 94%) vurderes til at have været i overensstemmelse med FN's Global Compact principper og OECD's retningslinjer for Multinationale virksomheder. For den resterende procentsats er der en defineret tilgang til

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

ejerskabsdialog, som er beskrevet på PFA Asset Management's hjemmeside under Retningslinjer for Aktivt Ejerskab. Data er per den 31/10/2022.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

N/A

● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

● **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

N/A

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

N/A

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.

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

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAIs). Der blev foretaget periodiske målinger. Derudover blev der taget hensyn til konkrete PAI-indikatorer på følgende måde:

- Produktet tog hensyn til PAI-indikatoren: Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Dette skete via normbaserede screeninger, aktivt ejerskab og indskrænkelse af investeringsuniverset ved eksklusion.
- Produktet tog hensyn til PAI-indikatoren: Eksponering mod kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben). PFA investerer ikke i selskaber, der producerer kontroversielle våben som klyngevåben, anti-personelle landminer eller atomvåben. Over for denne selskabstype fører PFA en ikke-involveringstilgang og ekskluderer selskaber systematisk på baggrund af eksterne data om involvering.
- Produktet tog hensyn til PAI-indikatoren: Eksponering mod selskaber i den fossile sektor. Dette skete gennem indskrænkelse af investeringsuniverset ved eksklusion af selskaber, som har mere end 5% af deres totale omsætning fra udvinding af enten olie fra tjæresand eller termisk kul. Derudover har aktivklassen kreditobligationer benchmarks uden fossile energiproducenter.
- Produktet tog hensyn til PAI-indikatoren: Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom. Indikatoren indgik i due diligence processen forud for køb af en investering og bliver monitoreret årligt.
- Produktet tog hensyn til PAI-indikatoren: Eksponering for energi-ineffektiv fast ejendom. Indikatoren indgik i due diligence processen forud for køb af en investering og bliver monitoreret årligt. Derudover blev der foretaget konkrete indsatser for at øge energieffektivitet og nedbringe CO₂-udledningen.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden:

2022

| Største investeringer | Sektor | % aktiver | Land |
|---|------------------|-----------|------|
| PFA DK Ejendomme Lav A/S | Ejendomme | 7,32 % | DK |
| Denmark Government Bond 11/25 | Offentlig sektor | 3,55 % | DK |
| Denmark Government Bond 11/23 | Offentlig sektor | 3,07 % | DK |
| Denmark Government Bond 11/29 | Offentlig sektor | 2,96 % | DK |
| Nykredit Realkredit A/S 07/23 | Finans | 2,87 % | DK |
| Nykredit Realkredit A/S 01/25 | Finans | 2,59 % | DK |
| Denmark Government Bond 11/27 | Offentlig sektor | 2,26 % | DK |
| Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 04/26 | Offentlig sektor | 1,95 % | DE |
| Realkredit Danmark A/S 04/23 | Finans | 1,21 % | DK |
| Denmark Government Bond 11/24 | Offentlig sektor | 1,20 % | DK |
| Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 04/33 | Offentlig sektor | 1,16 % | DE |
| Microsoft Corp | IT | 1,07 % | US |
| ATPFA I K/S | Ejendomme | 1,05 % | DK |
| Nykredit Realkredit A/S 10/50 | Finans | 1,05 % | DK |
| Nykredit Realkredit A/S 10/43 | Finans | 1,02 % | DK |



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

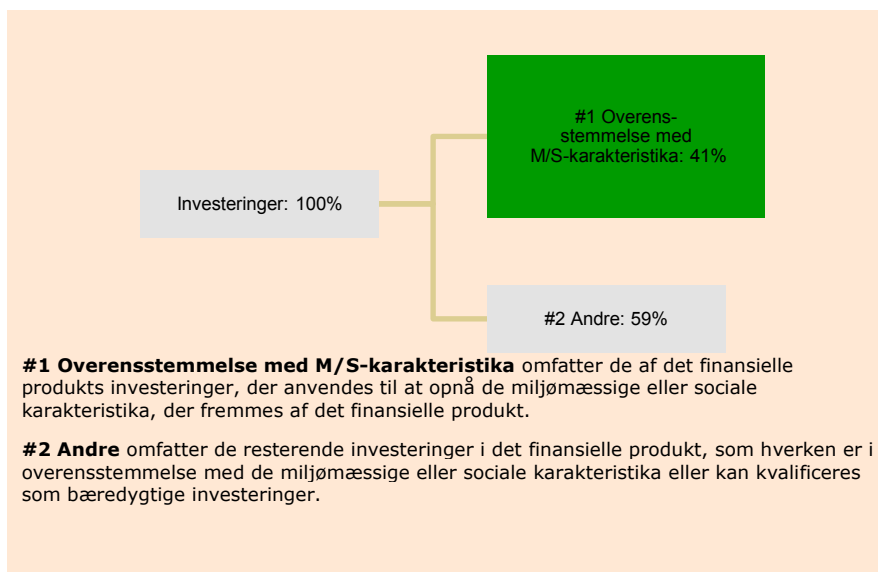
Produktet bestod af investeringer i noterede aktier eller obligationer, herunder i virksomhedsobligationer, statsobligationer og realkreditobligationer samt afledte finansielle instrumenter, inflationsbeskyttende instrumenter og kontanter. Dertil har afdelingen ejendomsinvesteringer. Noterede aktier og kreditobligationer udgjorde 41% og placeres i kategorien "Overensstemmelse med M/S karakteristika". Afledte finansielle instrumenter, Inflationsbeskyttende instrumenter, kontanter, statsobligationer, realkreditobligationer og ejendomme udgjorde 59% og placeres i kategorien "Andre".

Data er per 31/10/2022.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt 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.



● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Investeringerne blev foretaget i følgende sektorer: finans (inkl. Realkredit), den offentlige sektor, forsyning, forbrugsvarer (diskretionær), industri, kommunikationstjenester, materialer, forbrugsvarer (dagligvarer), IT, sundhed, energi og ejendomme.



● **I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹ ?**

Ja:

inden for fossilgas

inden for atomkraft

Nej

¹ 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

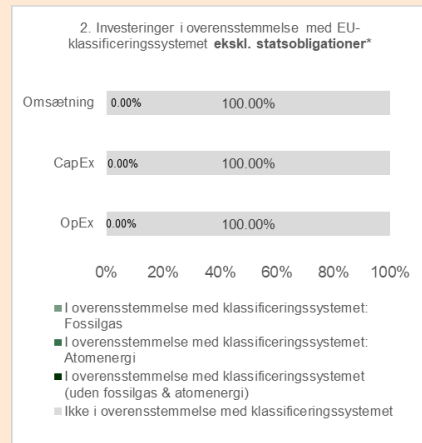
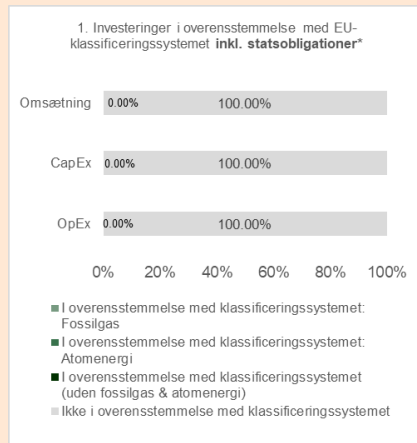
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **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 omstilling til en grøn økonomi.

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

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen 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

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

N/A

● **Howdan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

N/A



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Inflationsbeskyttende instrumenter, afledte finansielle instrumenter, statsobligationer, realkreditobligationer og ejendomme blev medtaget i kategorien "Andre". Deres formål var blandt andet at sikre diversifikation i porteføljen.

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



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Kvartalsvis normbaseret screening og virksomhedsdialog:

• Balanceafdelingens børsnoterede investeringer (Aktier og Virksomhedsobligationer) er blevet screenet hvert kvartal for brud på internationale normer, standarder og principper gennem en Global Standards Screening fra en ekstern dataudbyder. Brud eller mistanke om brud på internationale normer, standarder og principper jævnfør den kvartalsvise screening giver anledning til ejerskabsdialog med de pågældende selskaber. Dialogen foretages enten af PFA Invests kapitalforvalter, PFA Asset Management (PAM), i samarbejde med andre investorer eller af en ekstern rådgiver. Med dialogen ønsker PFA Invest som aktiv ejer at påvirke selskabets adfærd og få dem til at implementere politikker og strategier, så lignende hændelser undgås i fremtiden. Såfremt den ønskede effekt af dialogen ikke opnås, kan det dog føre til frasalg eller eksklusion af selskabet.

Tematiske engagements:

• **Arbejdskultur:**

- I 2022 har PFA Invests kapitalforvalter, PFA Asset Management (PAM), været i dialog med og skrevet investorbrev om arbejdskultur til prioriterede mine- og metallselskaber med afsæt i Rio Tinto's rapport om selskabets kritisable arbejdskultur (møbning, seksuelle krænkelser, diskrimination).

• **Børnearbejde:**

- Child Labour in Cocoa-tematisk engagement af udvalgte kakao- og chokoladeselskaber med henblik på at adressere børnearbejde i kakaoindustrien drevet af en ekstern rådgiver på vegne af PFA Invest og ligesindede investorer (afsluttet i sommeren 2022).

• **Skat:**

- Taxation '2.0'-tematisk engagement af udvalgte medicinal- og teknologiselskaber med henblik på forbedring af deres transparens og praksis ift. skatteforhold drevet af en ekstern rådgiver på vegne af PFA Invest og ligesindede investorer.

• **Forvaltning af vandressourcer:**

- Localized Water Management-tematisk engagement af prioriterede selskaber med henblik på bedre håndtering af vandressourcer drevet af en ekstern rådgiver på vegne af PFA Invest og ligesindede investorer.

• **Klima:**

- PFA Invests kapitalforvalter, PFA Asset Management (PAM), har i 2022 drevet virksomhedsdialoger med enkeltsselskaber i olie- og gasssektoren samt minesektoren med fokus på grøn omstilling. Selskaberne er blandt de 167 fokusselskaber i investorinitiativet Climate Action 100+, der har til formål at påvirke verdens største drivhusgasudledere til at accelerere deres omstilling mod en lavemissionsøkonomi.

- PAM har ligeledes sendt investorbrev til udvalgte amerikanske banker om deres finansiering af fossile brændstoffer.

- Som bygherre og ejendomsinvestor har PAM dertil løbende haft fokus på øget og bedre rapportering af drivhusgasudledninger samt andre PAI-indikatorer (Principal Adverse Impact indicators) i henhold til Disclosureforordningen, energioptimerende forbedringer og CO2-reducerende tiltag ved at gå i dialog med entreprenører samt ejendomsadministratorer og -forvaltere.

Stemmeafgivelse:

• PFA Invest har brugt sin indflydelse som aktieinvestor gennem stemmeafgivelse om bl.a. selskabers planer for grøn transition, mv.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

N/A. Produktet har ikke et indeks tildelt for at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

● **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**

N/A

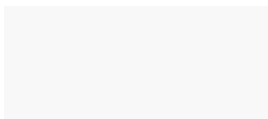
● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**

N/A

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

N/A

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



- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

N/A

BILAG IV

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

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 investeringsmodtagende 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

| Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål? | |
|--|--|
| <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Ja | <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Nej |
| <input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: % | <input type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på % |
| <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet | <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet |
| <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet | <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet |
| <input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: % | <input type="checkbox"/> med et socialt mål |
| <input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: % | <input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer |



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Produktet fremmer overholdelse af internationale normer for ansvarlighed indenfor blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøbeskyttelse og anti-korruption. Dette blev gjort ved at monitorere aktiverne ud fra en række bæredygtighedsindikatorer og udøve aktivt ejerskab, herunder dialog med udvalgte selskaber, stemmeafgivelse på udvalgte selskabers generalforsamlinger og gennem samarbejdende initiativer. Desuden følger produktet Foreningens gældende eksklusionsliste, der løbende vedligeholdes ud fra foreningens Politik for Ansvarlige Investeringer og Aktiv Ejerskab, og som også omhandler selskaber som gentagne gange overtræder internationale normer. Fremmelsen af ovenstående karakteristika har trods makroøkonomiske usikkerheder med energikrise og krig i Ukraine været på linje med vores forventninger. Vores eksponering mod selskaber, hvor karakteristika ikke er opfyldt, var begrænset via fravalg og eksklusioner, men ikke nul. PFA Invest ønsker grundlæggende ikke at begrænse sig for investeringsmuligheder, og vælger hellere at være investeret i en transition, end at vente på, at den er sket. PFA Invests tilgang beror således på en vurdering af, at man afskærer sig fra muligheden for at påvirke selskaber ved frasalg eller eksklusion. PFA Invest prioriterer således at være en aktiv ejer for at påvirke selskaber i en bæredygtig retning, og dermed sikre langsiget værdiskabelse gennem reduktion af bæredygtighedsrisici forbundet med investeringerne.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

PFA Invests kapitalforvalter, PFA Asset Management, monitorerer andelen af aktiver under forvaltning i selskaber, som overholder FN's Global Compact principper og OECD's retningslinjer for Multinationale virksomheder: FN's Global Compact-principper indeholder 10 principper inden for menneskerettigheder, miljø og antikorruption, og OECD's retningslinjer for Multinationale virksomheder er anbefalinger om ansvarlig virksomhedsadfærd, som omhandler emner inden for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder, internationale miljøstandarder og korruption.

99% af den datadækkede portefølje (datadækning: 91%) vurderes til at have været i overensstemmelse med FN's Global Compact principper og OECD's retningslinjer for Multinationale virksomheder. For den resterende procentsats er der en defineret tilgang til

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

ejerskabsdialog, som er beskrevet på PFA Asset Management's hjemmeside under Retningslinjer for Aktivt Ejerskab. Data er per den 31/10/2022.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

N/A

● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

● **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

N/A

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

N/A

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.

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.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAIs). Der blev foretaget periodiske målinger. Derudover blev der taget hensyn til konkrete PAI-indikatorer på følgende måde:

- Produktet tog hensyn til PAI-indikatoren: Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Dette skete via normbaserede screeninger, aktivt ejerskab og indskrænkelse af investeringsuniverset ved eksklusion.
- Produktet tog hensyn til PAI-indikatoren: Eksponering mod kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben). PFA investerer ikke i selskaber, der producerer kontroversielle våben som klyngevåben, anti-personelle landminer eller atomvåben. Over for denne selskabstype fører PFA en ikke-involveringstilgang og ekskluderer selskaber systematisk på baggrund af eksterne data om involvering.
- Produktet tog hensyn til PAI-indikatoren: Eksponering mod selskaber i den fossile sektor. Dette skete gennem indskrænkelse af investeringsuniverset ved eksklusion af selskaber, som har mere end 5% af deres totale omsætning fra udvinding af enten olie fra tjæresand eller termisk kul. Derudover har aktivklassen kreditobligationer benchmarks uden fossile energiproducenter.
- Produktet tog hensyn til PAI-indikatoren: Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom. Indikatoren indgik i due diligence processen forud for køb af en investering og bliver monitoreret årligt.
- Produktet tog hensyn til PAI-indikatoren: Eksponering for energi-ineffektiv fast ejendom. Indikatoren indgik i due diligence processen forud for køb af en investering og bliver monitoreret årligt. Derudover blev der foretaget konkrete indsatser for at øge energieffektivitet og nedbringe CO2-udledningen.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden:

2022

| Største investeringer | Sektor | % aktiver | Land |
|---|------------------|-----------|------|
| PFA DK Ejendomme Lav A/S | Ejendomme | 7,28 % | DK |
| Denmark Government Bond 11/25 | Offentlig sektor | 5,61 % | DK |
| Denmark Government Bond 11/23 | Offentlig sektor | 4,72 % | DK |
| Denmark Government Bond 11/29 | Offentlig sektor | 4,28 % | DK |
| Denmark Government Bond 11/27 | Offentlig sektor | 3,82 % | DK |
| Nykredit Realkredit A/S 07/23 | Finans | 3,66 % | DK |
| Denmark Government Bond 11/24 | Offentlig sektor | 2,23 % | DK |
| Nykredit Realkredit A/S 10/37 | Finans | 2,20 % | DK |
| Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 04/26 | Offentlig sektor | 1,99 % | DE |
| Nykredit Realkredit A/S 10/50 | Finans | 1,98 % | DK |
| Nykredit Realkredit A/S 01/25 | Finans | 1,81 % | DK |
| Realkredit Danmark A/S 10/50 | Finans | 1,74 % | DK |
| Realkredit Danmark A/S 04/23 | Finans | 1,49 % | DK |
| Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 04/33 | Offentlig sektor | 1,40 % | DE |
| Nykredit Realkredit A/S 10/47 | Finans | 1,31 % | DK |



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

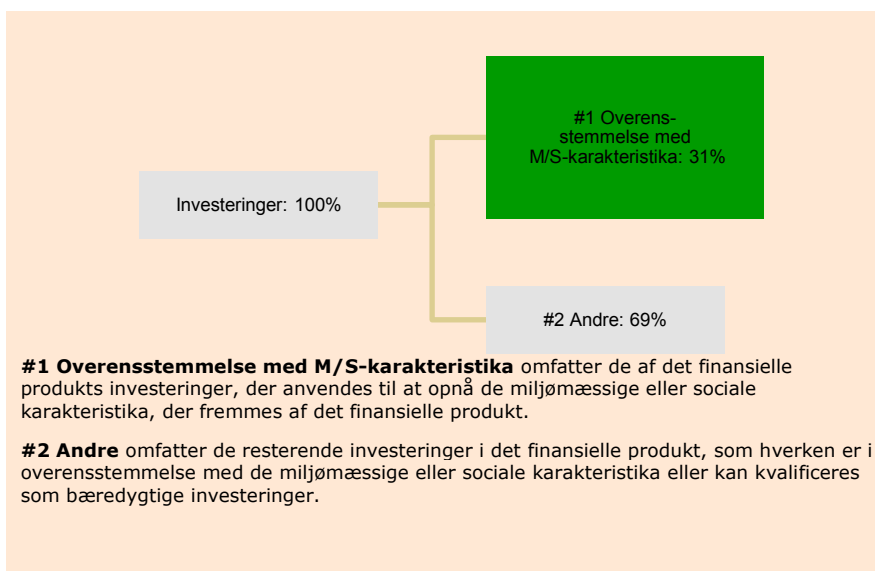
Produktet bestod af investeringer i noterede aktier eller obligationer, herunder i virksomhedsobligationer, statsobligationer og realkreditobligationer samt afledte finansielle instrumenter, inflationsbeskyttende instrumenter og kontanter. Dertil har afdelingen ejendomsinvesteringer. Noterede aktier og kreditobligationer udgjorde 31% og placeres i kategorien "Overensstemmelse med M/S karakteristika". Afledte finansielle instrumenter, inflationsbeskyttende instrumenter, kontanter, statsobligationer, realkreditobligationer og ejendomme udgjorde 69% og placeres i kategorien "Andre".

Data er per 31/10/2022.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt 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.



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Investeringerne blev foretaget i følgende sektorer: finans (inkl. Realkredit), den offentlige sektor, forbrugsvarer (diskretionær), kommunikationstjenester, industri, forsyning, materialer, forbrugsvarer (dagligvarer), sundhed, IT, energi og ejendomme.



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹ ?

Ja:

inden for fossilgas

inden for atomkraft

Nej

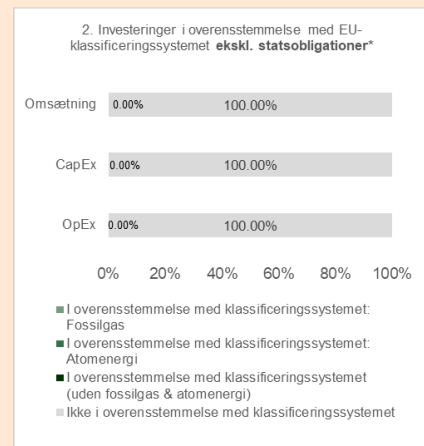
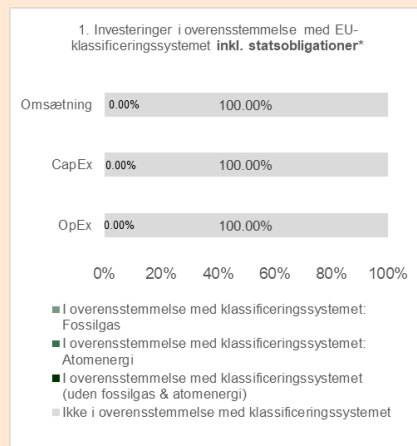
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **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 omstilling til en grøn økonomi.


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

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen 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

¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU- klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimæændringer ("modvirkning af klimæændringer") 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 forordning (EU) 2020/852.

- **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

N/A

- **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

N/A



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

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.



- **Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.



- **Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

Afledte finansielle instrumenter, inflationsbeskyttende instrumenter, kontanter, statsobligationer, realkreditobligationer og ejendomme blev medtaget i kategorien "Andre". Deres formål var blandt andet at sikre diversifikation i porteføljen.

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



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Kvartalsvis normbaseret screening og virksomhedsdialog:

• Balanceafdelingens børsnoterede investeringer (Aktier og Virksomhedsobligationer) er blevet screenet hvert kvartal for brud på internationale normer, standarder og principper gennem en Global Standards Screening fra en ekstern dataudbyder. Brud eller mistanke om brud på internationale normer, standarder og principper jævnfør den kvartalsvise screening giver anledning til ejerskabsdialog med de pågældende selskaber. Dialogen foretages enten af PFA Invests kapitalforvalter, PFA Asset Management (PAM), i samarbejde med andre investorer eller af en ekstern rådgiver. Med dialogen ønsker PFA Invest som aktiv ejer at påvirke selskabets adfærd og få dem til at implementere politikker og strategier, så lignende hændelser undgås i fremtiden. Såfremt den ønskede effekt af dialogen ikke opnås, kan det dog føre til frasalg eller eksklusion af selskabet.

Tematiske engagements:

• Arbejdskultur:

- I 2022 har PFA Invests kapitalforvalter, PFA Asset Management (PAM), været i dialog med og skrevet investorbrev om arbejdskultur til prioriterede mine- og metallselskaber med afsæt i Rio Tinto's rapport om selskabets kritisable arbejdskultur (mobning, seksuelle krænkelser, diskrimination).

• Børnearbejde:

- Child Labour in Cocoa-tematisk engagement af udvalgte kakao- og chokoladeselskaber med henblik på at adressere børnearbejde i kakaoindustrien drevet af en ekstern rådgiver på vegne af PFA Invest og ligesindede investorer (afsluttet i sommeren 2022).

• Skat:

- Taxation '2.0'-tematisk engagement af udvalgte medicinal- og teknologiselskaber med henblik på forbedring af deres transparens og praksis ift. skatteforhold drevet af en ekstern rådgiver på vegne af PFA Invest og ligesindede investorer.

• Forvaltning af vandressourcer:

- Localized Water Management-tematisk engagement af prioriterede selskaber med henblik på bedre håndtering af vandressourcer drevet af en ekstern rådgiver på vegne af PFA Invest og ligesindede investorer.

• Klima:

- PFA Invests kapitalforvalter, PFA Asset Management (PAM), har i 2022 drevet virksomhedsdialoger med enkeltsselskaber i olie- og gasssektoren samt minesektoren med fokus på grøn omstilling. Selskaberne er blandt de 167 fokusselskaber i investorinitiativet Climate Action 100+, der har til formål at påvirke verdens største drivhusgasudledere til at accelerere deres omstilling mod en lavemissionsøkonomi.

- PAM har ligeledes sendt investorbrev til udvalgte amerikanske banker om deres finansiering af fossile brændstoffer.

- Som bygherre og ejendomsinvestor har PAM dertil løbende haft fokus på øget og bedre rapportering af drivhusgasudledninger samt andre PAI-indikatorer (Principal Adverse Impact indicators) i henhold til Disclosureforordningen, energioptimerende forbedringer og CO2-reducerende tiltag ved at gå i dialog med entreprenører samt ejendomsadministratorer og -forvaltere.

Stemmeafgivelse:

• PFA Invest har brugt sin indflydelse som aktieinvestor gennem stemmeafgivelse om bl.a. selskabers planer for grøn transition, mv.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

N/A. Produktet har ikke et indeks tildelt for at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

● Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

N/A

● Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?

N/A

● Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

N/A

● Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?

N/A

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

BILAG IV

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

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 investeringsmodtagende 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 B

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)
5493000MV1GQ5G8RV457

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

| Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål? | |
|---|---|
| <input checked="" type="radio"/> Ja | <input checked="" type="radio"/> Nej |
| <input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: % <ul style="list-style-type: none"><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet | <input type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på % <ul style="list-style-type: none"><input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet<input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet<input type="checkbox"/> med et socialt mål |
| <input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: % | <input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer |



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Produktet fremmer overholdelse af internationale normer for ansvarlighed indenfor blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøbeskyttelse og anti-korruption. Dette blev gjort ved at monitorere aktiverne ud fra en række bæredygtighedsindikatorer og udøve aktivt ejerskab, herunder dialog med udvalgte selskaber, stemmeafgivelse på udvalgte selskabers generalforsamlinger og indgåelse af samarbejdende investor initiativer. Desuden følger produktet Foreningens gældende eksklusionsliste, der løbende vedligeholdes ud fra foreningens Politik for Ansvarlige Investeringer og Aktiv Ejerskab, og som også omhandler selskaber som gentagne gange overtræder internationale normer. Fremmelsen af ovenstående karakteristika har trods makroøkonomiske usikkerheder med energikrise og krig i Ukraine været på linje med vores forventninger. Vores eksponering mod selskaber, hvor karakteristika ikke er opfyldt, var begrænset via fravalg og eksklusioner, men ikke nul. PFA Invest ønsker grundlæggende ikke at begrænse sig for investeringsmuligheder, og vælger hellere at være investeret i en transition, end at vente på, at den er sket. PFA Invests tilgang beror således på en vurdering af, at man afskærer sig fra muligheden for at påvirke selskaber ved frasalg eller eksklusion. PFA Invest prioriterer således at være en aktiv ejer for at påvirke selskaber i en bæredygtig retning, og dermed sikre langsigtet værdiskabelse gennem reduktion af bæredygtighedsrisici forbundet med investeringerne.

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

PFA Invests kapitalforvalter, PFA Asset Management, monitorerer andelen af aktiver under forvaltning i selskaber, som overholder FN's Global Compact principper og OECD-retningslinjer for Multinationale virksomheder: FN's Global Compact-principper indeholder 10 principper inden for menneskerettigheder, miljø og antikorruption, og OECD's retningslinjer for Multinationale virksomheder er anbefalinger om ansvarlig virksomhedsadfærd, som omhandler emner inden for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder, internationale miljøstandarder og korruption.

99% af den datadækkede portefølje (datadækning: 97%) vurderes til at have været i overensstemmelse med FN's Global Compact principper og OECD's retningslinjer for Multinationale virksomheder. For den resterende procentsats er der en defineret tilgang til

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

ejerskabsdialog, som er beskrevet på PFA Asset Management's hjemmeside under Retningslinjer for Aktivt Ejerskab. Data er per 31/10/2022.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

N/A

● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

● **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

N/A

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

N/A

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.

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

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAIs). Der blev foretaget periodiske målinger. Derudover blev der taget hensyn til konkrete PAI-indikatorer på følgende måde:

- Produktet tog hensyn til PAI-indikatoren: Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Dette skete via normbaserede screeninger, aktivt ejerskab og indskrænkelse af investeringsuniverset ved eksklusion.
- Produktet tog hensyn til PAI-indikatoren: Eksponering mod kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben). PFA investerer ikke i selskaber, der producerer kontroversielle våben som klyngevåben, anti-personelle landminer eller atomvåben. Over for denne selskabstype fører PFA en ikke-involveringstilgang og ekskluderer selskaber systematisk på baggrund af eksterne data om involvering.
- Produktet tog hensyn til PAI-indikatoren: Eksponering mod selskaber i den fossile sektor. Dette skete gennem indskrænkelse af investeringsuniverset ved eksklusion af selskaber, som har mere end 5% af deres totale omsætning fra udvinding af enten olie fra tjæresand eller termisk kul. Derudover har aktivklassen kreditobligationer benchmarks uden fossile energiproducenter.
- Produktet tog hensyn til PAI-indikatoren: Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom. Indikatoren indgik i due diligence processen forud for køb af en investering og bliver monitoreret årligt.
- Produktet tog hensyn til PAI-indikatoren: Eksponering for energi-ineffektiv fast ejendom. Indikatoren indgik i due diligence processen forud for køb af en investering og bliver monitoreret årligt. Derudover blev der foretaget konkrete indsatser for at øge energieffektivitet og nedbringe CO₂-udledningen.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden:

2022

| Største investeringer | Sektor | % aktiver | Land |
|---|-----------------------------|-----------|------|
| PFA DK Ejendomme Lav A/S | Ejendomme | 7,08 % | DK |
| Microsoft Corp | IT | 2,45 % | US |
| Denmark Government Bond 11/25 | Offentlig sektor | 2,14 % | DK |
| Denmark Government Bond 11/23 | Offentlig sektor | 2,02 % | DK |
| Apple Inc | IT | 1,98 % | US |
| Denmark Government Bond 11/29 | Offentlig sektor | 1,63 % | DK |
| Amazon.com Inc | Diskretionære forbrugsvarer | 1,56 % | US |
| Alphabet Inc | Kommunikationstjenester | 1,48 % | US |
| UnitedHealth Group Inc | Sundhed | 1,29 % | US |
| Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 04/26 | Offentlig sektor | 1,25 % | DE |
| Denmark Government Bond 11/24 | Offentlig sektor | 1,24 % | DK |
| Denmark Government Bond 11/27 | Offentlig sektor | 1,23 % | DK |
| MasterCard Inc | IT | 1,10 % | US |
| Nykredit Realkredit A/S 07/23 | Finans | 1,06 % | DK |
| Nykredit Realkredit A/S 01/25 | Finans | 1,02 % | DK |



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

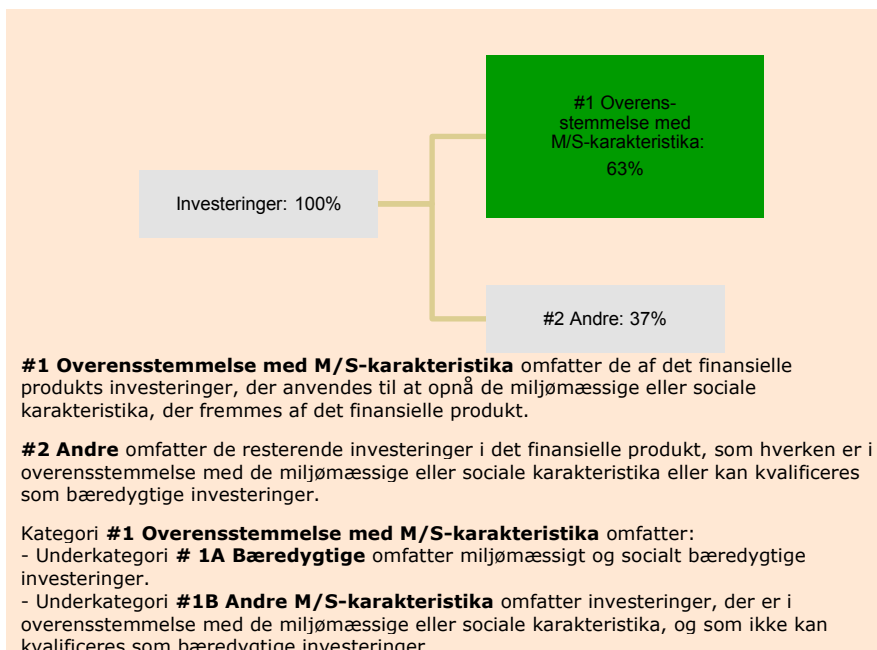
Produktet bestod af investeringer i noterede aktier eller obligationer, herunder i virksomhedsobligationer, statsobligationer og realkreditobligationer samt afledte finansielle instrumenter, inflationsbeskyttende instrumenter og kontanter. Dertil har afdelingen ejendomsinvesteringer. Noterede aktier og kreditobligationer udgjorde 63% og placeres i kategorien "Overensstemmelse med M/S karakteristika". Afledte finansielle instrumenter, inflationsbeskyttende instrumenter, kontanter, statsobligationer, realkreditobligationer og ejendomme udgjorde 37% og placeres i kategorien "Andre".

Data er per 31/10/2022.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt 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.



● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Investeringerne blev foretaget i følgende sektorer: forsyning, industri, finans (inkl. Realkredit), den offentlige sektor, forbrugsvarer (diskretionær og dagligvarer), materialer, kommunikationstjenester, IT, energi, sundhed og ejendomme.



● **I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹ ?**

Ja:

inden for fossilgas

inden for atomkraft

Nej

¹ 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

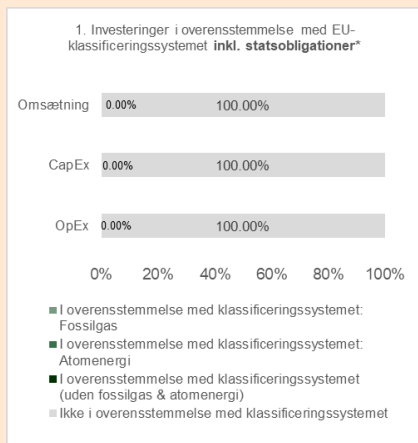
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **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 omstilling til en grøn økonomi.

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

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen 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

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

Howdan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afledte finansielle instrumenter, inflationsbeskyttende instrumenter, kontanter, statsobligationer, realkreditobligationer og ejendomme blev medtaget i kategorien "Andre". Deres formål var blandt andet at sikre diversifikation i porteføljen.

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



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Kvartalsvis normbaseret screening og virksomhedsdialog:

• Balanceafdelingens børsnoterede investeringer (Aktier og Virksomhedsobligationer) er blevet screenet hvert kvartal for brud på internationale normer, standarder og principper gennem en Global Standards Screening fra en ekstern dataudbyder. Brud eller mistanke om brud på internationale normer, standarder og principper jævner den kvartalsvise screening giver anledning til ejerskabsdialog med de pågældende selskaber. Dialogen foretages enten af PFA Invests kapitalforvalter, PFA Asset Management (PAM), i samarbejde med andre investorer eller af en ekstern rådgiver. Med dialogen ønsker PFA Invest som aktiv ejer at påvirke selskabets adfærd og få dem til at implementere politikker og strategier, så lignende hændelser undgås i fremtiden. Såfremt den ønskede effekt af dialogen ikke opnås, kan det dog føre til frasalg eller eksklusion af selskabet.

Tematiske engagements:

• Arbejdskultur:

- I 2022 har PFA Invests kapitalforvalter, PFA Asset Management (PAM), været i dialog med og skrevet investorbrev om arbejdskultur til prioriterede mine- og metallselskaber med afsæt i Rio Tinto's rapport om selskabets kritisable arbejdskultur (mobning, seksuelle krænkelser, diskrimination).

• Børnearbejde:

- Child Labour in Cocoa-tematisk engagement af udvalgte kakao- og chokoladeselskaber med henblik på at adressere børnearbejde i kakaoindustrien drevet af en ekstern rådgiver på vegne af PFA Invest og ligesindede investorer (afsluttet i sommeren 2022).

• Skat:

- Taxation '2.0'-tematisk engagement af udvalgte medicinal- og teknologiselskaber med henblik på forbedring af deres transparens og praksis ift. skatteforhold drevet af ekstern rådgiver på vegne af PFA Invest og ligesindede investorer.

• Forvaltning af vandressourcer:

- Localized Water Management-tematisk engagement af prioriterede selskaber med henblik på bedre håndtering af vandressourcer drevet af ekstern rådgiver på vegne af PFA Invest og ligesindede investorer.

• Klima:

- PFA Invests kapitalforvalter, PFA Asset Management (PAM), har i 2022 drevet virksomhedsdialoger med enkeltsselskaber i olie- og gassektoren samt minesektoren med fokus på grøn omstilling. Selskaberne er blandt de 167 fokusselskaber i investorinitiativet Climate Action 100+, der har til formål at påvirke verdens største drivhusgasudledere til at accelerere deres omstilling mod en lavemissionsøkonomi.

- PAM har ligeledes sendt investorbrev til udvalgte amerikanske banker om deres finansiering af fossile brændstoffer.

- Som bygherre og ejendomsinvestor har PAM dertil løbende haft fokus på øget og bedre rapportering af drivhusgasudledninger samt andre PAI-indikatorer (Principal Adverse Impact indicators), energioptimerende forbedringer og CO2-reducerende tiltag ved at gå i dialog med entreprenører samt ejendomsadministratorer og -forvaltere.

Stemmeafgivelse:

• PFA Invest har brugt sin indflydelse som aktieinvestor gennem stemmeafgivelse om bl.a. selskabers planer for grøn transition, mv.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

N/A. Produktet har ikke et indeks tildelt for at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

● Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

N/A

● Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?

N/A

● Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

N/A

● Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?

N/A

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

BILAG IV

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

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 investeringsmodtagende 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

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)
549300920631X1U6BL62

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja Nej

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



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Produktet fremmer overholdelse af internationale normer for ansvarlighed indenfor blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøbeskyttelse og anti-korruption. Dette blev gjort ved at monitorere aktiverne ud fra en række bæredygtighedsindikatorer og udøve aktivt ejerskab, herunder dialog med udvalgte selskaber, stemmeafgivelse på udvalgte selskabers generalforsamlinger og gennem samarbejdende initiativer. Desuden følger produktet Foreningens gældende eksklusionsliste, der løbende vedligeholdes ud fra foreningens Politik for Ansvarlige Investeringer og Aktiv Ejerskab, og som også omhandler selskaber som gentagne gange overtræder internationale normer. Fremmelsen af ovenstående karakteristika har trods makroøkonomiske usikkerheder med energikrise og krig i Ukraine været på linje med vores forventninger. Vores eksponering mod selskaber, hvor karakteristika ikke er opfyldt, var begrænset via fravalg og eksklusioner, men ikke nul. PFA Invest ønsker grundlæggende ikke at begrænse sig for investeringsmuligheder, og vælger hellere at være investeret i en transition, end at vente på, at den er sket. PFA Invests tilgang beror således på en vurdering af, at man afskærer sig fra muligheden for at påvirke selskaber ved frasalg eller eksklusion. PFA Invest prioriterer således at være en aktiv ejer for at påvirke selskaber i en bæredygtig retning, og dermed sikre langsiget værdiskabelse gennem reduktion af bæredygtighedsrisici forbundet med investeringerne.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

99% af den datadækkede portefølje (datadækning: 99%) vurderes til at have været i overensstemmelse med FN's Global Compact principper og OECD's retningslinjer for Multinationale virksomheder. For den resterende procentsats er der en defineret tilgang til

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

ejerskabsdialog, som er beskrevet på PFA Asset Management's hjemmeside under Retningslinjer for Aktivt Ejerskab. Data er per den 31/10/2022.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

N/A

● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

● **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

N/A

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

N/A

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.

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.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAIs). Der blev foretaget periodiske målinger. Derudover blev der taget hensyn til konkrete PAI-indikatorer på følgende måde:

- Produktet tog hensyn til PAI-indikatoren: Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Dette skete via normbaserede screeninger, aktivt ejerskab og indskrænkelse af investeringsuniverset ved eksklusion.
- Produktet tog hensyn til PAI-indikatoren: Eksponering mod kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben). PFA investerer ikke i selskaber, der producerer kontroversielle våben som klyngevåben, anti-personelle landminer eller atomvåben. Over for denne selskabstype fører PFA en ikke-involveringstilgang og ekskluderer selskaber systematisk på baggrund af eksterne data om involvering.
- Produktet tog hensyn til PAI-indikatoren: Eksponering mod selskaber i den fossile sektor. Dette skete gennem indskrænkelse af investeringsuniverset ved eksklusion af selskaber, som har mere end 5% af deres totale omsætning fra udvinding af enten olie fra tjæresand eller termisk kul. Derudover har aktivklassen kreditobligationer benchmarks uden fossile energiproducenter.
- Produktet tog hensyn til PAI-indikatoren: Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom. Indikatoren indgik i due diligence processen forud for køb af en investering og bliver monitoreret årligt.
- Produktet tog hensyn til PAI-indikatoren: Eksponering for energi-ineffektiv fast ejendom. Indikatoren indgik i due diligence processen forud for køb af en investering og bliver monitoreret årligt. Derudover blev der foretaget konkrete indsatser for at øge energieffektivitet og nedbringe CO2-udledningen.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden:

2022

| Største investeringer | Sektor | % aktiver | Land |
|---|-----------------------------|-----------|------|
| PFA DK Ejendomme Lav A/S | Ejendomme | 6,98 % | DK |
| Microsoft Corp | IT | 3,38 % | US |
| Apple Inc | IT | 2,73 % | US |
| Amazon.com Inc | Diskretionære forbrugsvarer | 2,17 % | US |
| Alphabet Inc | Kommunikationstjenester | 2,10 % | US |
| UnitedHealth Group Inc | Sundhed | 1,80 % | US |
| MasterCard Inc | IT | 1,40 % | US |
| Nestle SA | Dagligvarer | 1,31 % | CH |
| AstraZeneca PLC | Sundhed | 1,28 % | GB |
| NextEra Energy Inc | Forsyning | 1,25 % | US |
| Danaher Corp | Sundhed | 1,18 % | US |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd | IT | 1,13 % | TW |
| Bank of America Corp | Finans | 1,11 % | US |
| S&P Global Inc | Finans | 1,09 % | US |
| JPMorgan Chase & Co | Finans | 1,08 % | US |



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

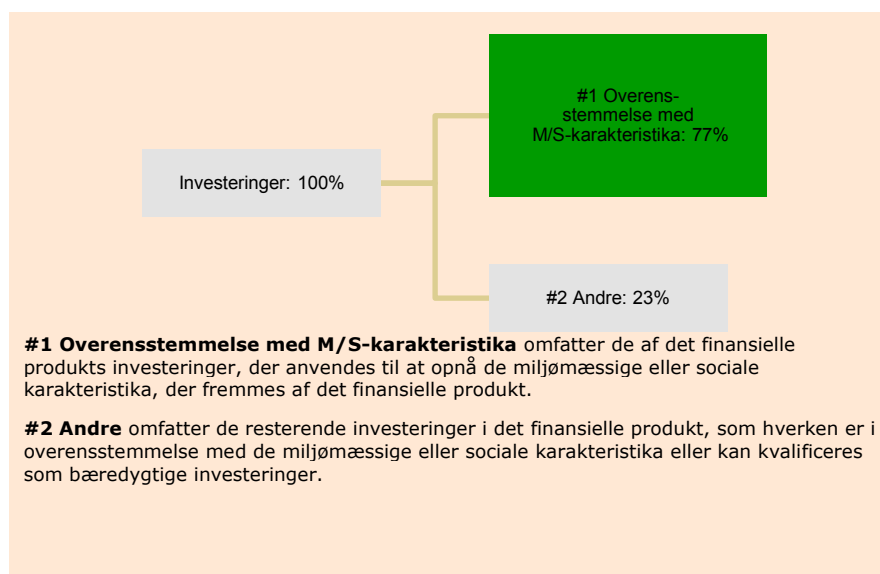
Produktet bestod af investeringer i noterede aktier eller obligationer, herunder i virksomhedsobligationer, statsobligationer og realkreditobligationer samt afledte finansielle instrumenter, inflationsbeskyttende instrumenter og kontanter. Dertil har afdelingen ejendomsinvesteringer. Noterede aktier og kreditobligationer udgjorde 77% og placeres i kategorien "Overensstemmelse med M/S karakteristika". Afledte finansielle instrumenter, inflationsbeskyttende instrumenter, kontanter, statsobligationer, realkreditobligationer og ejendomme udgjorde 23% og placeres i kategorien "Andre".

Data er per 31/10/2022.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt 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.



● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Investeringerne blev foretaget i følgende sektorer: forsyning, industri, finans (inkl. Realkredit), den offentlige sektor, forbrugsvarer (diskretionær og dagligvarer), materialer, kommunikationstjenester, IT, energi, sundhed og ejendomme.



● **I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹ ?**

Ja:

inden for fossilgas

inden for atomkraft

Nej

¹ 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

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 omstilling til en grøn økonomi.

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

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen 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

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

N/A

● **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

N/A



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afledte finansielle instrumenter, inflationsbeskyttende instrumenter, kontanter, statsobligationer, realkreditobligationer og ejendomme blev medtaget i kategorien "Andre". Deres formål var blandt andet at sikre diversifikation i porteføljen.

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



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Kvartalsvis normbaseret screening og virksomhedsdialog:

• Balanceafdelingens børsnoterede investeringer (Aktier og Virksomhedsobligationer) er blevet screenet hvert kvartal for brud på internationale normer, standarder og principper gennem en Global Standards Screening fra en ekstern dataudbyder. Brud eller mistanke om brud på internationale normer, standarder og principper jævnfør den kvartalsvise screening giver anledning til ejerskabsdialog med de pågældende selskaber. Dialogen foretages enten af PFA Invests kapitalforvalter, PFA Asset Management (PAM), i samarbejde med andre investorer eller af en ekstern rådgiver. Med dialogen ønsker PFA Invest som aktiv ejer at påvirke selskabets adfærd og få dem til at implementere politikker og strategier, så lignende hændelser undgås i fremtiden. Såfremt den ønskede effekt af dialogen ikke opnås, kan det dog føre til frasalg eller eksklusion af selskabet.

Tematiske engagements:

• **Arbejdskultur:**

- I 2022 har PFA Invests kapitalforvalter, PFA Asset Management (PAM), været i dialog med og skrevet investorbrev om arbejdskultur til prioriterede mine- og metallselskaber med afsæt i Rio Tinto's rapport om selskabets kritisable arbejdskultur (mobbning, seksuelle krænkelser, diskrimination).

• **Børnearbejde:**

- Child Labour in Cocoa-tematisk engagement af udvalgte kakao- og chokoladeselskaber med henblik på at adressere børnearbejde i kakaoindustrien drevet af en ekstern rådgiver på vegne af PFA Invest og ligesindede investorer (afsluttet i sommeren 2022).

• **Skat:**

- Taxation '2.0'-tematisk engagement af udvalgte medicinal- og teknologiselskaber med henblik på forbedring af deres transparens og praksis ift. skatteforhold drevet af en ekstern rådgiver på vegne af PFA Invest og ligesindede investorer.

• **Forvaltning af vandressourcer:**

- Localized Water Management-tematisk engagement af prioriterede selskaber med henblik på bedre håndtering af vandressourcer drevet af en ekstern rådgiver på vegne af PFA Invest og ligesindede investorer.

• **Klima:**

- PFA Invests kapitalforvalter, PFA Asset Management (PAM), har i 2022 drevet virksomhedsdialoger med enkeltsselskaber i olie- og gassektoren samt minesektoren med fokus på grøn omstilling. Selskaberne er blandt de 167 fokusselskaber i investorinitiativet Climate Action 100+, der har til formål at påvirke verdens største drivhusgasudledere til at accelerere deres omstilling mod en lavemissionsøkonomi.

- PAM har ligeledes sendt investorbrev til udvalgte amerikanske banker om deres finansiering af fossile brændstoffer.

- Som bygherre og ejendomsinvestor har PAM dertil løbende haft fokus på øget og bedre rapportering af drivhusgasudledninger samt andre PAI-indikatorer (Principal Adverse Impact indicators) i henhold til Disclosure forordningen, energioptimerende forbedringer og CO2-reducerende tiltag ved at gå i dialog med entreprenører samt ejendomsadministratorer og -forvaltere.

Stemmeafgivelse:

• PFA Invest har brugt sin indflydelse som aktieinvestor gennem stemmeafgivelse om bl.a. selskabers planer for grøn transition, mv.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

N/A. Produktet har ikke et indeks tildelt for at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

● **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**

N/A

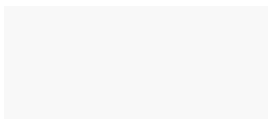
● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**

N/A

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

N/A

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



- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

N/A

BILAG IV

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

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 investeringsmodtagende 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 Akkumulerende

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)
5493007KT85TO3QBIQ37

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja Nej

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



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Produktet fremmer overholdelse af internationale normer for ansvarlighed indenfor blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøbeskyttelse og anti-korruption. Dette blev gjort ved at monitorere aktiverne ud fra en række bæredygtighedsindikatorer og udøve aktivt ejerskab, herunder dialog med udvalgte selskaber, stemmeafgivelse på udvalgte selskabers generalforsamlinger og gennem samarbejdende initiativer. Desuden følger produktet Foreningens gældende eksklusionsliste, der løbende vedligeholdes ud fra foreningens Politik for Ansvarlige Investeringer og Aktiv Ejerskab, og som også omhandler selskaber som gentagne gange overtræder internationale normer. Fremmelsen af ovenstående karakteristika har trods makroøkonomiske usikkerheder med energikrise og krig i Ukraine været på linje med vores forventninger. Vores eksponering mod selskaber, hvor karakteristika ikke er opfyldt, var begrænset via fravalg og eksklusioner, men ikke nul. PFA Invest ønsker grundlæggende ikke at begrænse sig for investeringsmuligheder, og vælger hellere at være investeret i en transition, end at vente på, at den er sket. PFA Invests tilgang beror således på en vurdering af, at man afskærer sig fra muligheden for at påvirke selskaber ved frasalg eller eksklusion. PFA Invest prioriterer således at være en aktiv ejer for at påvirke selskaber i en bæredygtig retning, og dermed sikre langsiget værdiskabelse gennem reduktion af bæredygtighedsrisici forbundet med investeringerne.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

PFA Invests kapitalforvalter, PFA Asset Management, monitorerer andelen af aktiver under forvaltning i selskaber, som overholder FN's Global Compact principper og OECD's retningslinjer for Multinationale virksomheder: FN's Global Compact-principper indeholder 10 principper inden for menneskerettigheder, miljø og antikorruption, og OECD's retningslinjer for Multinationale virksomheder er anbefalinger om ansvarlig virksomhedsadfærd, som omhandler emner inden for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder, internationale miljøstandarder og korruption.

99% af den datadækkede portefølje (datadækning: 96%) vurderes til at have været i overensstemmelse med FN's Global Compact principper og OECD's retningslinjer for Multinationale virksomheder. For den resterende procentsats er der en defineret tilgang til

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

ejerskabsdialog, som er beskrevet på PFA Asset Management's hjemmeside under Retningslinjer for Aktivt Ejerskab. Data er per den 31/10/2022.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

N/A

● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

● **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

N/A

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

N/A

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.

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.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAIs). Der blev foretaget periodiske målinger. Derudover blev der taget hensyn til konkrete PAI-indikatorer på følgende måde:

- Produktet tog hensyn til PAI-indikatoren: Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Dette skete via normbaserede screeninger, aktivt ejerskab og indskrænkelse af investeringsuniverset ved eksklusion.
- Produktet tog hensyn til PAI-indikatoren: Eksposering mod kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben). PFA investerer ikke i selskaber, der producerer kontroversielle våben som klyngevåben, anti-personelle landminer eller atomvåben. Over for denne selskabstype fører PFA en ikke-involveringstilgang og ekskluderer selskaber systematisk på baggrund af eksterne data om involvering.
- Produktet tog hensyn til PAI-indikatoren: Eksposering mod selskaber i den fossile sektor. Dette skete gennem indskrænkelse af investeringsuniverset ved eksklusion af selskaber, som har mere end 5% af deres totale omsætning fra udvinding af enten olie fra tjæresand eller termisk kul. Derudover har aktivklassen kreditobligationer benchmarks uden fossile energiproducenter.
- Produktet tog hensyn til PAI-indikatoren: Eksposering for fossile brændstoffer via fast ejendom. Indikatoren indgik i due diligence processen forud for køb af en investering og bliver monitoreret årligt.
- Produktet tog hensyn til PAI-indikatoren: Eksposering for energi-ineffektiv fast ejendom. Indikatoren indgik i due diligence processen forud for køb af en investering og bliver monitoreret årligt. Derudover blev der foretaget konkrete indsatser for at øge energieffektivitet og nedbringe CO₂-udledningen.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

2022

| Største investeringer | Sektor | % aktiver | Land |
|---|-----------------------------|-----------|------|
| PFA DK Ejendomme Lav A/S | Ejendomme | 7,31 % | DK |
| Denmark Government Bond 11/25 | Offentlig sektor | 2,68 % | DK |
| Nykredit Realkredit A/S 07/23 | Finans | 2,62 % | DK |
| Denmark Government Bond 11/23 | Offentlig sektor | 1,76 % | DK |
| Microsoft Corp | IT | 1,66 % | US |
| Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 04/26 | Offentlig sektor | 1,55 % | DE |
| Apple Inc | IT | 1,45 % | US |
| Denmark Government Bond 11/29 | Offentlig sektor | 1,44 % | DK |
| Denmark Government Bond 11/27 | Offentlig sektor | 1,42 % | DK |
| Nykredit Realkredit A/S 01/25 | Finans | 1,30 % | DK |
| Amazon.com Inc | Diskretionære forbrugsvarer | 1,11 % | US |
| ATPFA I K/S | Ejendomme | 1,05 % | DK |
| Alphabet Inc | Kommunikationstjenester | 1,03 % | US |
| Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 04/33 | Offentlig sektor | 0,99 % | DE |
| Nykredit Realkredit A/S 10/50 | Finans | 0,91 % | DK |



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

● Hvad var aktivallokeringen?

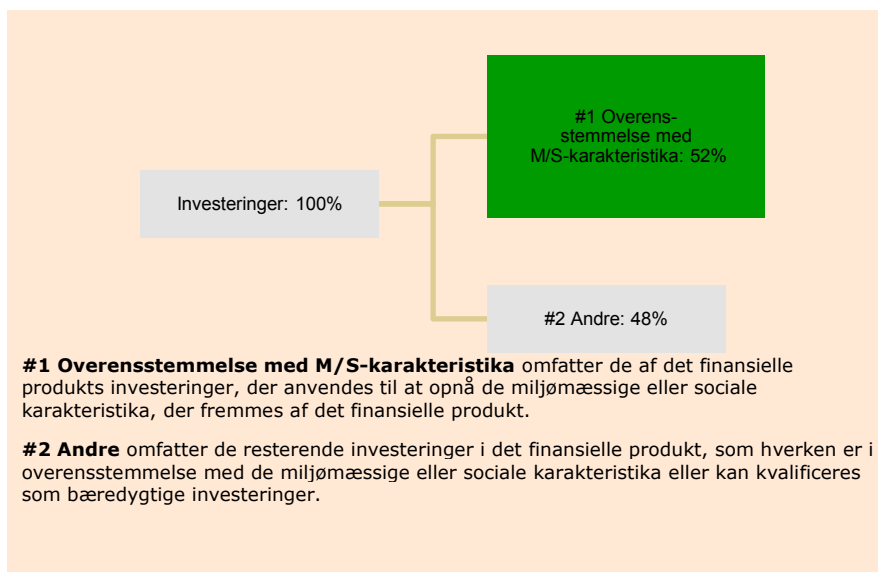
Produktet bestod af investeringer i noterede aktier eller obligationer, herunder i virksomhedsobligationer, statsobligationer og realkreditobligationer samt afledte finansielle instrumenter, inflationsbeskyttende instrumenter og kontanter. Dertil har afdelingen ejendomsinvesteringer. Noterede aktier og kreditobligationer udgjorde 52% og placeres i kategorien "Overensstemmelse med M/S karakteristika". Afledte finansielle instrumenter, inflationsbeskyttende instrumenter, kontanter, statsobligationer, realkreditobligationer og ejendomme udgjorde 48% og placeres i kategorien "Andre".

Data er per 31/10/2022.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt 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.



● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Investeringerne blev foretaget i følgende sektorer: finans (inkl. Realkredit), den offentlige sektor, forsyning, industri, forbrugsvarer (diskretionær), kommunikationstjenester, materiale, forbrugsvarer (dagligvarer), IT, sundhed, energi og ejendomme.



● **I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹ ?**

Ja:

inden for fossilgas

inden for atomkraft

Nej

¹ 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

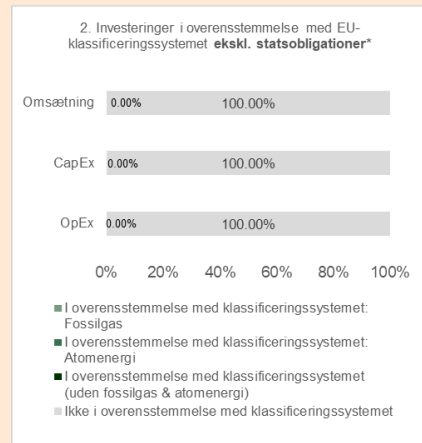
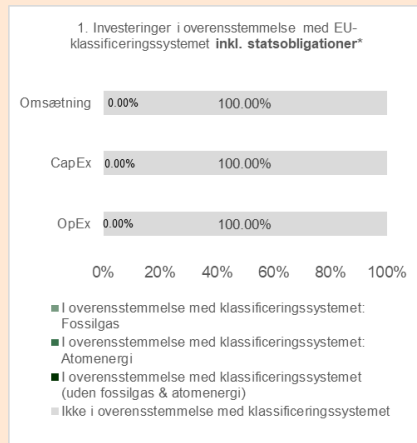
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **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 omstilling til en grøn økonomi.

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

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen 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

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

N/A

Howdan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?

N/A



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afledte finansielle instrumenter, inflationsbeskyttende instrumenter, kontanter, statsobligationer, realkreditobligationer og ejendomme blev medtaget i kategorien "Andre". Deres formål var blandt andet at sikre diversifikation i porteføljen.

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



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Kvartalsvis normbaseret screening og virksomhedsdialog:

• Balanceafdelingens børsnoterede investeringer (Aktier og Virksomhedsobligationer) er blevet screenet hvert kvartal for brud på internationale normer, standarder og principper gennem en Global Standards Screening fra en ekstern dataudbyder. Brud eller mistanke om brud på internationale normer, standarder og principper jævnfør den kvartalsvise screening giver anledning til ejerskabsdialog med de pågældende selskaber. Dialogen foretages enten af PFA Invests kapitalforvalter, PFA Asset Management (PAM), i samarbejde med andre investorer eller af en ekstern rådgiver. Med dialogen ønsker PFA Invest som aktiv ejer at påvirke selskabets adfærd og få dem til at implementere politikker og strategier, så lignende hændelser undgås i fremtiden. Såfremt den ønskede effekt af dialogen ikke opnås, kan det dog føre til frasalg eller eksklusion af selskabet.

Tematiske engagements:

• **Arbejdskultur:**

- I 2022 har PFA Invests kapitalforvalter, PFA Asset Management (PAM), været i dialog med og skrevet investorbrev om arbejdskultur til prioriterede mine- og metallselskaber med afsæt i Rio Tinto's rapport om selskabets kritisable arbejdskultur (mobning, seksuelle krænkelser, diskrimination).

• **Børnearbejde:**

- Child Labour in Cocoa-tematisk engagement af udvalgte kakao- og chokoladeselskaber med henblik på at adressere børnearbejde i kakaoindustrien drevet af en ekstern rådgiver på vegne af PFA Invest og ligesindede investorer (afsluttet i sommeren 2022).

• **Skat:**

- Taxation '2.0'-tematisk engagement af udvalgte medicinal- og teknologiselskaber med henblik på forbedring af deres transparens og praksis ift. skatteforhold drevet af en ekstern rådgiver på vegne af PFA Invest og ligesindede investorer.

• **Forvaltning af vandressourcer:**

- Localized Water Management-tematisk engagement af prioriterede selskaber med henblik på bedre håndtering af vandressourcer drevet af en ekstern rådgiver på vegne af PFA Invest og ligesindede investorer.

• **Klima:**

- PFA Invests kapitalforvalter, PFA Asset Management (PAM), har i 2022 drevet virksomhedsdialoger med enkelt-selskaber i olie- og gassektoren samt minesektoren med fokus på grøn omstilling. Selskaberne er blandt de 167 fokusselskaber i investorinitiativet Climate Action 100+, der har til formål at påvirke verdens største drivhusgasudledere til at accelerere deres omstilling mod en lavemissionsøkonomi.

- PAM har ligeledes sendt investorbrev til udvalgte amerikanske banker om deres finansiering af fossile brændstoffer.

- Som bygherre og ejendomsinvestor har PAM dertil løbende haft fokus på øget og bedre rapportering af drivhusgasudledninger samt andre PAI-indikatorer (Principal Adverse Impact indicators) i henhold til Disclosureforordningen, energioptimerende forbedringer og CO2-reducerende tiltag ved at gå i dialog med entreprenører samt ejendomsadministratorer og -forvaltere.

Stemmeafgivelse:

• PFA Invest har brugt sin indflydelse som aktieinvestor gennem stemmeafgivelse om bl.a. selskabers planer for grøn transition, mv.



Howdan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

N/A. Produktet har ikke et indeks tildelt for at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

● **Howdan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**

N/A

● **Howdan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**

N/A

● **Howdan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

N/A

● **Howdan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

N/A

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