

Investeringsforeningen

PFA Invest

Fællesprospekt for afdelingerne

Indeks High Yield Obligationer under afvikling

Indeks Investment Grade Obligationer under afvikling

Offentliggjort den 24. maj 2024

Indholdsfortegnelse	1
Tegningsbetingelser for Investeringsforeningen PFA Invest	3
Basisoplysninger	4
Indeks High Yield Obligationer under afvikling	8
Investeringsområde og -profil	8
Indeks Investment Grade Obligationer under afvikling	12
Investeringsområde og -profil	12
Fælles for afdelingerne	16
Udbud og tegning	16
Ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab (Responsible Investments)	20
Udlodning af udbytte	23
Udbytte	23
Beskatning af afdelingerne	24
Beskatning af investorerne	25
Foreningsandelens rettigheder og pligter	27
Udstedende institut	28
Samarbejdsaftaler	29
Depotselskab	32
Formue og omkostninger	34
BILAG 1: Prækontraktuel information	37

Tegningsbetingelser for Investeringsforeningen PFA Invest

Fællesprospekt for 2 afdelinger

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

Indeks High Yield Obligationer under afvikling
Indeks Investment Grade Obligationer under afvikling

udbydes i tegning uden fastsat højeste beløb.

Prospektet offentliggøres den 24. maj 2024.

Prospektet erstatter det hidtil gældende prospekt.

Prospektet er gældende fra 24. maj 2024 og er udarbejdet i overensstemmelse med dansk lovgivning. Prospektet er ikke godkendt af eller registreret hos udenlandske myndigheder, og investeringsforeningsandelene må således ikke markedsføres uden for Danmark.

Basisoplysninger

Forening

Investeringsforeningen PFA Invest ("Investeringsforeningen")

c/o BI Management A/S

Bredgade 40

1260 København K

Tlf.: 77 30 90 00

Registreringsnumre

Reg. nr. i Finanstilsynet: 11 178

CVR-nr.: 34 69 56 44

Investeringsforeningen har hjemsted i Københavns Kommune.

Stiftelse

Investeringsforeningen er etableret den 31. august 2012.

Foreningstype

Investeringsforeningen PFA Invest er godkendt hos Finanstilsynet den 10. september 2012.

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

Formål

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

Den typiske investor

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

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

Forvaltning og investeringsstrategi

Afdelingerne er passivt forvaltede og investerer i henhold til retningslinjerne fastsat i prospektet og investeringsstrategien.

Der kan findes yderligere information om Investeringsforeningen og afdelingernes porteføljer, herunder offentliggørelse af beholdningslister, på pfainvest.dk.

Afledte finansielle instrumenter og værdipapirfinansieringstransaktioner

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

Afdelingerne kan ikke indgå i genkøbsaftaler, totalreturn swaps eller foretage udlån af værdipapirer som defineret i SFT forordningen (Forordning 2015/2365 af 25. november 2015 om gennemsigtighed af værdipapirfinansieringstransaktioner og

vedrørende genanvendelse samt om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012).

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

Afdeling	Instrument	Grænse (formue)	Forventet anvendelse (formue)
Indeks High Yield Obligationer under afvikling	Buy/sell-back og sell/buy-back forretninger	30%	0%
Indeks Investment Grade Obligationer under afvikling	Buy/sell-back og sell/buy-back forretninger	30%	0%

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

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

Risici og risikoforvaltning

Der er ikke nogen garanti for, at en afdeling opnår målsætningen for en bestemt transaktion. Risiciene ved disse transaktioner kan derfor også påvirke afdelingens afkast i negativ retning. Afdelingen kan også blive udsat for operationelle risici, herunder manglende eller forsinket afvikling af instrukser, manglende eller forsinket efterlevelse af leveringsforpligtelser vedrørende salg af værdipapirer og juridiske risici vedrørende den dokumentation, der

anvendes i forbindelse med disse transaktioner. Risikoen ved buy/sell-back-forretninger og sell/buy-back forretninger opfanges af foreningens risikoforvaltningsprocesser.

Deling af afkast samt omkostninger og gebyrer

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

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

Udvælgelse af modparter

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

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

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

Politik for sikkerhedsstillelse

For at nedbringe risikoen på en modpartseksponering anvendes sikkerhed for værdipapirfinansieringstransaktionerne. Enhver sikkerhedsstillelse, der modtages, bortset fra kontanter, skal være meget likvid og handles på et reguleret marked eller

multilateral handelsfacilitet med gennemsigtig pris-sætning. Sikkerhedsstillelsen skal være af høj kvalitet, og værdiansættelse af sikkerheder sker til markedsværdi og med en sikkerhedsmargin i henhold til de til enhver tid gældende regler på området.

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

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

Investeringsforeningens bestyrelse

Professionelt bestyrelsesmedlem

Lone Marianne Mørch

Kontoradresse

Slotsgade 36B, 1

3400 Hillerød

Professionelt bestyrelsesmedlem

Rina Asmussen

Emiliekildevej 28

2930 Klampenborg

Professionelt bestyrelsesmedlem

Jørgen Madsen

Askhøj 15

2850 Nærum

Investeringsforvaltningsselskab

BI Management A/S

Bredgade 40

1260 København K

Tlf. +45 77 30 90 00

Direktion: Martin Fjordlund Smidt

Registreringsnumre:

Reg. Nr. i Finanstilsynet: 17102

CVR-nr.: 16 41 67 97

Investeringsforvaltningsaftalen er godkendt af Investeringsforeningens bestyrelse.

Kapitalforvalter

PFA Asset Management A/S

Sundkrogsgade 4

2100 København Ø

Ansvarlig for markedsføring og salg

PFA Bank A/S

Havneholmen 29

1561 København V

Aftalen om markedsføring er godkendt af Investeringsforeningens bestyrelse.

Depotbank

J.P. Morgan SE – Copenhagen Branch, filial af J.P.

Morgan SE, Tyskland

Kalvebod Brygge 39

1560 København V

CVR-nr.: 39 96 62 63

Udstedelse og indløsning af andele i certifikatudstedende afdelinger:

Danske Bank A/S

Holmens Kanal 2-12

1092 København K

Investeringsforeningens revisor

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Dirch Passers Allé 36

2000 Frederiksberg

CVR-nr.: 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard, statsautoriseret revisor

Rasmus Berntsen, statsautoriseret revisor

Tilsynsmyndighed

Investeringsforeningen er underlagt tilsyn af:

Finanstilsynet

Strandgade 29

1401 København K

Tlf. +45 33 55 82 82

www.finanstilsynet.dk

Indeks High Yield Obligationer under afvikling

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

Investeringsområde og -profil

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

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

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

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

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

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

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

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

Afdelingen må ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.

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

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

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

Investeringsfilosofi

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

Fordeling og koncentration

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

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

Afledte finansielle instrumenter

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

ESG/bæredygtigheds-kategorisering

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

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

Varighed

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

Benchmark

Afdelingens benchmark:

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

Afkast og benchmarkudvikling

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

År	Afkast	Benchmark	Afkast ift. benchmark
2022*	-3,58%	-3,26%	-0,32%
2023	9,78%	10,93%	- 1,16%
2022-23**	5,85%	7,32%	-1,47%

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

** : Perioden 10. juni 2022 - 31. december 2023

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

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

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

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

Risikofaktorer

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

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

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

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

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

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

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

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

Renterisiko

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

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

Kreditrisiko

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

Landerisiko

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

Selskabsspecifikke forhold

Kursudviklingen for hver enkelt obligation i afdelingens portefølje kan være mere volatil end markedets gennemsnitlige kursudvikling. Selskabsspecifikke forhold, herunder selskabets fundamentale kreditmæssige forhold kan påvirke selskabets evne til at indfri forpligtelser. Endvidere kan finansierings-

forhold, følsomheden over for udviklingen i udenlandsk rente, følsomheden over for udviklingen i valutakurserne samt ændringer i selskabets regulatoriske og skattemæssige rammebetingelser i udlandet medføre langt større kursudsving på selskabsniveau end markedets gennemsnitlige daglige kursvolatilitet.

Indskud i kreditinstitutter

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

Valutakursrisiko

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

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

Afledte finansielle instrumenter

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

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

Sikkerhedsstillelse

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

kan være forpligtet til at tilbagelevere tilsvarende ved ændringer i markedsværdien.

Bæredygtighedsrisici

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

Lån

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

Ændringer

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

Fondskode og SE-nr.

Afdelingens ISIN er: DK0061804424

SE-nr: 43161784

Indeks Investment Grade Obligationer under afvikling

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

Investeringsområde og -profil

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

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

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

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

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

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

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

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

Afdelingen må ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.

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

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

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

Investeringsfilosofi

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

Fordeling og koncentration

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

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

Afledte finansielle instrumenter

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

ESG/bæredygtigheds-kategorisering

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

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

Varighed

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

Benchmark

Afdelingens benchmark:

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

Afkast og benchmarkudvikling

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

År	Afkast	Benchmark	Afkast ift. benchmark
2022*	-4,90%	-4,44%	-0,46%
2023	5,11%	6,10%	-0,99%
2022-23**	-0,04%	1,39%	-1,43%

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

** : Perioden 10. juni 2022 - 31. december 2023

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

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

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

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

Risikofaktorer

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

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

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

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

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

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

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

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

Renterisiko

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

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

Kreditrisiko

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

Landerisiko

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

Selskabsspecifikke forhold

Kursudviklingen for hver enkelt obligation i afdelingens portefølje kan være mere volatil end markedets gennemsnitlige kursudvikling. Selskabsspecifikke forhold, herunder selskabets fundamentale kreditmæssige forhold kan påvirke selskabets evne til at indfri forpligtelser. Endvidere kan finansieringsfor-

hold, følsomheden over for udviklingen i udenlandsk rente, følsomheden over for udviklingen i valutakurserne samt ændringer i selskabets regulatoriske og skattemæssige rammebetingelser i udlandet medføre langt større kursudsving på selskabsniveau end markedets gennemsnitlige daglige kursvolatilitet.

Indskud i kreditinstitutter

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

Valutakursrisiko

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

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

Afledte finansielle instrumenter

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

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

Sikkerhedsstillelse

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

kan være forpligtet til at tilbagelevere tilsvarende ved ændringer i markedsværdien.

Bæredygtighedsrisici

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

Lån

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

Ændringer

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

Fondskode og SE-nr.

Afdelingens ISIN er: DK0061804507

SE-nr: 43161814

Fælles for afdelingerne

Udbud og tegning

Andele

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

Navnenotering finder sted gennem investorens kon-
toførende institut.

Ejerregistret føres af Euronext Securities Copenha-
gen.

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

Køb og salg af andele

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

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

Emission af andele

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

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

Andelene udbydes i løbende emission hos:

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

Danske Bank A/S er bevisudstedende institut i for-
hold til Euronext Securities Copenhagen.

Tegningsordre for afdelingerne Indeks High Yield
Obligationer under afvikling og Indeks Investment
Grade Obligationer under afvikling kan angives til
tegningsstedet:

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

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

Emissionspris

Emissionsprisen fastsættes i henhold til § 4 (Dob-
beltprismetoden) i bekendtgørelse om beregning af
emissions- og indløsningspriser ved tegning og ind-
løsning af andele i investeringsforeninger m.v. ved
opgørelse af indre værdi efter samme principper som
anvendes i årsrapporten med tillæg af et beløb til
dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumen-
ter og til nødvendige omkostninger ved emissionen.

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

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

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

Afdeling	1*	2**	3***
Indeks High Yield Obligationer under afvikling	0,00	0,60	0,60
Indeks Investment Grade Obligationer under afvikling	0,00	0,30	0,30

1*: Kurtage og øvrige direkte handelsomkostninger i %

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

3***: I alt maksimale emissionsomkostninger i %

Det angivne maksimale emissionstillæg kan overskrides i perioder med ualmindelige markedsforhold som medfører en stigning i "øvrige markedsafledte omkostninger". Såfremt denne situation opstår, vil Investeringsforeningen oplyse om dette via sin hjemmeside.

Indløsningspris

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

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

Afdeling	1*	2**	3** *
Indeks High Yield Obligationer under afvikling	0,00	0,60	0,60
Indeks Investment Grade Obligationer under afvikling	0,00	0,30	0,30

1*: Kurtage og øvrige direkte handelsomkostninger i %

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

3***: I alt maksimale indløsningsomkostninger i %

Det angivne maksimale indløsningsfradrag kan overskrides i perioder med ualmindelige markedsforhold som medfører en stigning i "øvrige markedsafledte omkostninger". Såfremt denne situation opstår, vil Investeringsforeningen oplyse om dette via sin hjemmeside.

Ex-kupon

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

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

Kursoplysning

Den indre værdi samt emissions- og indløsningskursen af andele i afdelingerne Indeks High Yield Obligationer under afvikling og Indeks Investment Grade Obligationer under afvikling beregnes hver dag og er tilgængelig på foreningens hjemmeside www.pfainvest.dk, eller ved henvendelse til Investeringsforeningen.

Fastholdelse af risikoprofil

Investeringsforeningen fokuserer på at fastholde afdelingernes risikoprofiler.

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

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

Flytning

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

Omsættelighed

Andele i Investeringsforeningen er frit omsættelige.

Investering i depotbeviser

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

Investering i depotbeviser indebærer en eksponering mod udstederen af depotbeviset.

Market Making

Investeringsforeningen har indgået aftale med Danske Bank A/S om market making af andele i afdelingerne Indeks High Yield Obligationer under afvikling og Indeks Investment Grade Obligationer under afvikling. Formålet med market making eller prisstillelse er at sikre likviditeten og kontinuerlige købs- og salgspriser på basis af aktuelle emissions- og indløsningspriser.

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

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

Afledte finansielle instrumenter

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

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

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

investeringsstrategis alternative kriterier for godtagelse af modparter med henblik på handel med afledte finansielle instrumenter (OTC).

Kreditvurdering

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

Identifikation af geografisk eksponering

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

Stemmerettigheder

Investeringsforeningens bestyrelse har delegeret beføjelsen til at udøve stemmeretten på afdelingerne Indeks High Yield Obligationer under afvikling og Indeks Investment Grade Obligationer under afvikling finansielle instrumenter til PFA Asset Management A/S.

Ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab (Responsible Investments)

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

RI-politikken kan findes på pfainvest.dk, hvor PFA Asset Management A/S også løbende opdaterer følgende:

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

Ambition

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

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

en investering, som ikke lever op til rammerne beskrevet i politikken.

Ambition om CO2 reduktion

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

Metode

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

Ansvarlighed som en del af investeringsprocessen

Integration af bæredygtighedsrisici i investeringsprocessen

PFA Asset Management A/S vurderer investeringsrisiko i alle investeringsbeslutninger. Investeringsrisiko kan komme mange steder fra. Det er bl.a.

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

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

Integrering af klima- og miljøsyn

Foreningen ønsker at integrere miljø- og klimahensyn i investeringsprocessen. Det sker ved at:

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

Integrering af ansvarlig skattepraksis

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

Aktivt ejerskab

Foreningen vil være en aktiv ejer, der påvirker selskaber, der investeres i, i retning af en langsigtet, bæredygtig og ansvarlig værdiskabelse.

Afdelingernes Indeks High Yield Obligationer under afvikling og Indeks Investment Grade Obligationer under afvikling aktive ejerskab varetages af PFA Asset Management A/S og består af en række indsatser, der følger op på og påvirker et selskabs adfærd og strategi. Det indebærer blandt andet:

- Overvågning, monitorering og screening
- Aktiv ejerskabsdialog
- Stemmeafgivning
- Samarbejde med andre aktionærer
- Kommunikation med relevante interessenter
- Håndtering af interessekonflikter

PFA opretholder en eksklusionsliste

Selskaber, der systematisk og vedvarende overtræder politik for aktivt ejerskab og ansvarlige investeringer ekskluderes fra investeringsuniverset. Et selskab kan tages op til genovervejelse, hvis det kan påvises, at selskabet har ændret sin praksis.

Foreningen ønsker ikke at investere i selskaber, der producerer kontroversielle våben som klyngevåben, anti-personelle landminer og atomvåben. Over for denne selskabstype fører PFA Asset Management A/S en ikke-involveringsstrategi, og ekskluderer dem systematisk fra alle investeringsaktiviteter. PFA Asset Management A/S ekskluderer på vegne af foreningen selskaber, som er i konflikt med følgende traktater og konventioner:

- FN-konventionen for visse konventionelle våben (CCW herunder protokoller I-V)
- FN-konventionen mod biologiske våben (BWC)
- FN-konventionen mod kemiske våben (CWC)
- FN-konventionen mod anti-personelle landminer (Ottawa-konventionen)
- FN-konventionen mod klyngevåben (Oslo-konventionen)

PFA Asset Management A/S ekskluderer også lande, som enten er underlagt internationale sanktioner imod statsgæld, eller som PFA Asset Management A/S har vurderet som ikke investeringsegnete.

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

Udlodning af udbytte

Vedrørende udloddende afdelinger

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

- indtjente renter samt vederlag for evt. udlån af værdipapirer
- indtjente udbytter fratrukket indeholdt udbytteskat og tillagt tilbagebetalt udbytteskat samt låntagers betaling til långiver af dennes manglende udbytte ved evt. aktieudlån
- realiserede nettokursgevinster på aktier
- realiserede nettokursgevinster på obligationer og skatkammerbeviser
- realiserede nettokursgevinster på valuta-konti
- nettokursgevinster ved afdelingens anvendelse af afledte finansielle instrumenter, beregnet efter lagerprincippet
- beløb der er fremført som følge af nedrundinger af minimumsindkomsten

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

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

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

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

Uanset afdeling modtager andele registreret på pensionskonti udbytte uden tilbageholdelse af

acontoskat. Udbetaling af udbytte til investorens konto sker via Euronext Securities Copenhagen.

Udbytte

Vedrørende udloddende afdelinger

Udbyttet udbetales det efterfølgende år. Det vil sige, at udbyttet for 2023 udbetales efter den ordinære generalforsamling, der afholdes i 2024.

Bestyrelsen kan beslutte at udbetale a conto udbytter forud for generalforsamlingen.

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

Afdeling:	2019	2020	2021	2022	2023
Indeks High Yield Obligationer under afvikling*	-	-	-	0,90	4,60
Indeks Investment Grade Obligationer under afvikling*	-	-	-	0,00	1,70

*: Afdelingerne er opstartet den 14. juni 2022

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

Akkumulerende afdelinger

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

Beskatning af afdelingerne

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

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

Beskatning af investorerne

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

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

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

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

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

Investering fra personers frie midler:

Vedrørende udloddende afdelinger

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

ningsloven. Gevinst/tab ved salg af investeringsbeviser i aktiebaserede afdelinger beskattes som aktieindkomst. Gevinst/tab ved salg af investeringsbeviser i obligationsbaserede afdelinger beskattes som kapitalindkomst.

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

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

Der tilbageholdes som udgangspunkt ikke a conto udbytteskat af udloddet udbytte for rene obligationsafdelinger, der, dvs. afdelinger som alene investerer efter en obligationsstrategi (Omfatter pt. afdeling Indeks Mellemlange Obligationer, Udenlandske Obligationer, Kreditobligationer, Indeks High Yield Obligationer under afvikling og Indeks Investment Grade Obligationer under afvikling). Dog kan der i særlige tilfælde blive tilbageholdt udbytteskat i en ren obligationsbaseret afdeling, såfremt afdelingen besidder aktier i løbet af et regnskabsår.

På baggrund af ændringer i lovgivningen er der på nuværende tidspunkt opstået usikkerhed i branchen om, hvordan hybride obligationer bør behandles skattemæssigt.

Skattestyrelsen har anbefalet, at der indeholdes en aconto skat i forbindelse med udbetaling af udbytter fra de investeringsfonde, der har investeret i hybride obligationer. Indeholdelsen af aconto skat af udbytter bør ske, indtil endelig afklaring har fundet sted. PFA Invest følger Skattestyrelsens udmelding (omfatter pt. afdelingen Kreditobligationer).

Vedrørende akkumulerende afdelinger

Investorerne beskattes hvert år af årets stigning i værdien af deres investeringsforeningsandele i akkumulerende afdelinger, mens der er fradrag for årets fald i denne værdi – såkaldt lagerbeskatning.

Lagerbeskatning sker på grundlag af forskellen mellem investeringsforeningsandelens værdi ved henholdsvis årets slutning og begyndelse (kalenderårsregnskab).

Gevinst og tab på investeringsforeningsandelene medregnes i kapitalindkomsten.

Investering fra personers pensioner:

Vedrørende udloddende afdelinger

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

Vedrørende akkumulerende afdelinger

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

Midler fra virksomhedsskatteordningen:

Vedrørende udloddende afdelinger

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

Vedrørende akkumulerende afdelinger

Midler under virksomhedsskatteordningen kan investeres i andele i akkumulerende afdelinger.

Her beskattes gevinster og tab efter lagerprincippet.

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

investeringsforeningsandelene og de individuelle forhold i virksomhedsskatteordningen.

Midler fra selskaber:

Vedrørende udloddende afdelinger

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

Vedrørende akkumulerende afdelinger

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

Midler fra fonde:

Vedrørende udloddende afdelinger

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

Vedrørende akkumulerende afdelinger

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

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

Foreningsandelens rettigheder og pligter

Ordinær generalforsamling

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

Rettigheder

Ingen foreningsandele har særlige rettigheder.

Stemmeret

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

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

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

Enhver investor har ret til at møde på generalforsamlingen ved fuldmægtig. Fuldmagten, der skal fremlægges, skal være skriftlig og dateret. Fuldmagt

til bestyrelsen kan ikke gives for længere tid end 1 år og skal gives til en bestemt generalforsamling med en på forhånd kendt dagsorden.

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

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

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

Indløsning af andele

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

Foreningen kan udsætte indløsningen:

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

Finanstilsynet kan kræve, at foreningen udsætter indløsning af andele.

Ændring af vedtægter, fusion, spaltning og opløsning

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

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

Udstedende institut

Investeringsforeningen har indgået aftale med Danske Bank A/S om udstedelse og indløsning af andele for afdelingerne Indeks High Yield Obligationer under afvikling og Indeks Investment Grade Obligationer under afvikling.

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

Samarbejdsaftaler

Administration

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

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

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

Aftalen kan opsiges skriftligt af begge parter med en frist på 90 dage til den 1. i en måned. BI Management A/S kan dog tidligst opsige aftalen til ophør den 31. december 2027. Investeringsforeningen kan endvidere, såfremt bestyrelsen vurderer det er i investorerens interesse, opsige aftalen med øjeblikkelig virkning i overensstemmelse med lovgivningsregler herom samt de anførte vilkår i aftalen.

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

For de afdelinger der investerer en betydelig andel af formuen i andre investeringsforeninger, må de

maksimalt administrationsomkostninger i de investeringsforeninger hvori investeringerne foretages maksimalt udgøre 3 % p.a. af den gennemsnitlige formue i en afdeling inden for et regnskabsår.

Såfremt en afdeling investerer i andre af foreningens afdelinger eller ved investering i andre foreninger, der administreres af BI Management A/S, vil en forholdsmeæssig andel af de underliggende afdelingers omkostninger i relation til administrations- og rådgivningsvederlag samt markedsføringshonorar blive refunderet til afdelingen.

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

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

Afdeling	Andel af formuen
Indeks High Yield Obligationer under afvikling	0,80%
Indeks Investment Grade Obligationer under afvikling	0,69%

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

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

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

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

Kapitalforvalter

Kapitalforvaltning varetages af:
PFA Asset Management A/S

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

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

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

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

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

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

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

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

Kapitalforvaltningshonorar PFA Asset Management A/S

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

Afdeling	Andel af formuen
Indeks High Yield Obligationer under afvikling	0,16%
Indeks Investment Grade Obligationer under afvikling	0,06%

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

stiger til over 50 mia. kr., vil PFA Asset Management A/S yde en yderligere rabat på 10 % på AuM på beløbet udover de 50 mia. kr. Ændringen af omkostningssatserne sker på baggrund af AuM målt den sidste arbejdsdag i en måned.

Såfremt PFA Asset Management A/S har videredelegeret kapitalforvaltningen til andre kapitalforvaltere skal omkostninger til disse kapitalforvaltere afholdes af eget kapitalforvaltningshonorar fra Investeringsforeningen.

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

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

Markedsføring og salg

PFA Bank

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

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

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

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

Afdeling	Andel af formuen
Indeks High Yield Obligationer under afvikling	0,50%
Indeks Investment Grade Obligationer under afvikling	0,50%

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

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

Selskabet er koncernforbundet med PFA Asset Management A/S.

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

Koncernselskaber og interessekonflikter

BI Holding A/S ejer 100 % af aktierne i BI Management A/S og BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S, og selskaberne er dermed koncernforbundne.

Bestyrelsen for Investeringsforeningen har udstedt en politik for interessekonflikter for investeringsforeningen for så vidt angår bestyrelsens forhold. Politikken beskriver identificerede interessekonflikter samt håndteringen af disse.

Bestyrelserne for BI Holding A/S, BI Management A/S og BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S har ligeledes udstedt en politik for interessekonflikter vedr. BankInvest-koncernens forhold. Et resumé af BankInvest politik for interessekonflikter er tilgængelig på bankinvest.dk.

Bestyrelsen for PFA Asset Management A/S har udarbejdet en separat politik for håndtering af interessekonflikter i forbindelse med forvaltning af investeringsforeningen.

PFA Holding A/S ejer 100 % af aktierne i PFA Pension, forsikringsaktieselskab, PFA Bank A/S og PFA Asset Management A/S, og selskaberne er dermed koncernforbundne.

Depotselskab

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

Depotbankens forpligtelser

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

Depotbankens opgaver er blandt andet:

- Forvalte og opbevare Investeringsforeningens finansielle aktiver særskilt for Investeringsforeningens afdelinger.
- Depotbanken skal føre konti for Investeringsforeningen og afdelingerne.
- Depotbanken skal føre kontrol med, at afdelingernes indre værdier beregnes i overensstemmelse med lovgivningen og Investeringsforeningens vedtægter.
- Depotbanken skal i forbindelse med handel med værdipapirer kontrollere, at der i forbindelse med et salg sker indbetaling af

salgssummen til depotbanken, og at der ved køb kun sker betaling til modparten ved samtidig levering af værdipapirer til Investeringsforeningens depot i depotbanken.

- Depotbanken skal påse, at værdipapirer, der handles på en fondsbørs eller et andet reguleret marked, såfremt de handles uden for fondsbørsen eller markedet, handles til samme eller en mere fordelagtig pris end den, der omsætningens størrelse taget i betragtning, kunne opnås på det pågældende marked.
- Aftalen kan af begge parter opsiges med et varsel på 3 måneder.

Delegation til andre depotbanker

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

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

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

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

Vederlag

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

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

Udskiftning af depotselskab

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

Formue og omkostninger

Formue

Afdelingernes formue pr. 31. december 2023 i henhold til seneste årsrapport vises i nedenstående tabel.

Afdeling	Afdelingens formue i t. kr. pr. 31. december 2023
Indeks High Yield Obligationer under afvikling	875.982
Indeks Investment Grad Obligationer under afvikling	954.304

Samlede administrationsomkostninger

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

Afdeling	2019	2020	2021	2022	2023
Indeks High Yield Obligationer under afvikling*	-	-	-	0,80%	0,81%
Indeks Investment Grade Obligationer under afvikling*	-	-	-	0,70%	0,70%

*: Afdelingerne er opstartet 10. juni 2022

I 2023 udgjorde det samlede vederlag til PFA Asset Management A/S 72.073.928 kr.

Bestyrelse

Bestyrelsens honorar godkendes årligt af generalforsamlingen.

I 2023 udgjorde det samlede vederlag til bestyrelsen 500.000 kr.

Vederlaget til bestyrelsen budgetteres for 2024 til 500.000 kr.

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

Offentlige myndigheder

Finanstilsynet afregnes efter regning.

I 2023 udgjorde den samlede afgift til Finanstilsynet 217.864 kr.

For 2024 budgetteres med et vederlag til Finanstilsynet på ca. 338.004 kr. fordelt med ca. 150.000 kr. for Investeringsforeningen og ca. 15.667 kr. for hver afdeling, jf. §§ 361 og 367 i lov om finansiel virksomhed.

Andre løbende omkostninger

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

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

Transaktionsomkostninger

Transaktionsomkostninger er summen af de indirekte transaktionsomkostninger og direkte transaktionsomkostninger.

Indirekte transaktionsomkostninger er de indirekte spread-omkostninger, der opstår i forbindelse med den løbende porteføljevaltning og handel med værdipapirer, samt valuta. De indirekte transaktionsomkostninger afhænger dels af fondens omsætningshastighed, dels af likviditeten af de aktivklasser der handles. Generelt gælder at jo højere omsætningshastighed og jo mindre likvide aktiver der handles – jo større indirekte transaktionsomkostninger vil det resultere i.

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

Afdelingernes forventede transaktionsomkostninger for regnskabsåret 2024 er angivet nedenfor:

Afdeling	Transaktionsomkostninger
Indeks High Yield Obligationer under afvikling*	0,04%
Indeks Investment Grade Obligationer under afvikling*	0,00%

*: Afdelingerne er opstartet 14. juni 2022

Særlige forhold

Dette prospekt, der er udarbejdet på dansk, henvender sig til danske investorer og er udarbejdet i overensstemmelse med gældende danske regler og lovgivning på offentliggørelsestidspunktet. Prospektet er ikke godkendt af eller registreret hos

udenlandske myndigheder med henblik på salg og markedsføring af andele uden for Danmark.

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

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

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

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

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

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

Regnskabsrapporter

Investeringsforeningens regnskabsår er kalenderåret, dog var første regnskabsår 31. august 2012 til

31. december 2012. Årsrapport udarbejdes pr. 31. december og halvårsrapport pr. 30. juni.

For hvert år og halvår udarbejdes en rapport bestående af balance, resultatopgørelse samt beretning for hver enkelt afdeling. Ved oprettelse af nye afdelinger i Investeringsforeningen løber det første regnskabsår fra dagen efter sidste tegningsdag og frem til førstkommande 31. december.

Halvårsrapporten samt den reviderede årsrapport med bestyrelsens årsberetning for det sidst afsluttede regnskabsår udleveres på begæring hos Investeringsforeningen eller kan downloades på Investeringsforeningens hjemmeside www.pfainvest.dk.

Vedtægter

Investeringsforeningens vedtægter er en integreret del af dette prospekt.

Vedtægterne udleveres på begæring hos Investeringsforeningen eller kan downloades på Investeringsforeningens hjemmeside www.pfainvest.dk

BankInvest-koncernen

BI Management A/S er investeringsforvaltningsselskab for en af landets største grupper af investeringsforeninger. BI Management A/S har desuden tilladelse som forvalter af alternative investeringsfonde. Den første forening blev stiftet i 1969 under navnet Bankforeningernes Investeringsforening af en kreds af lokale og regionale pengeinstitutter. Foruden investeringsforeninger, værdipapirfonde og alternative investeringsfonde (herunder kapitalforeninger) rettet mod private investorer og selskaber omfatter administrationen/forvaltningen foreninger med pensionskasser, forsikringsselskaber, fonde og virksomheder som investorer. BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S har siden juni 1999 fungeret som investeringsrådgiver/porteføljeforvalter for en del af foreningerne. Bag førnævnte selskaber, der er 100 % ejede datterselskaber af BI Holding A/S, står en række danske pengeinstitutter, der rådgiver om investering i de administrerede og forvaltede foreninger. Nærmere oplysninger om pengeinstitutterne kan fås hos BI Management A/S samt på hjemmesiden bankinvest.dk.

BILAG 1: Prækontraktuel information

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

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

Produkt navn

PFA Invest Indeks High Yield Obligatio- 549300NBJBIK9DIGKC97
ner under afvikling

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål

Ja Nej

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

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

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

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

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

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

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

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

med et socialt mål



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

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

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

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

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

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

Afdelingen har ingen minimumsandel.

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



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

Afdelingen har ingen minimumsandel.

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

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

Afdelingen har ingen minimumsandel.

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

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

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

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



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

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

Nej

Hvilken investeringsstrategi følger dette finansielle produkt?

Afdelingen investerer i aktivklasserne EU og US High Yield Obligationer. Afdelingen skaber sine resultater ved at størstedelen af midlerne forvaltes tæt på benchmark, idet der dog også foretages en ESG-screening. ESG-screeningen kan bidrage til afvigelser fra benchmark. Afdelingen af-dækker 90 – 100 % af sin samlede valutaeksponering mod andre valutaer end DKK og/eller EUR.

Investeringerne bliver foretaget med udgangspunkt i PFA Invests "Politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab", som skal sikre, at vi fremmer overholdelse af internationale standarder indenfor blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption. PFA Invest's centrale "investment belief" er, at høje afkast og lavt CO2 aftryk er foreneligt – inden for rimelighedens grænse. Foreningen bakker op om Paris-aftalens mål om at begrænse CO2-udledningen, fordi den globale opvarmning betragtes som en negativ eksternalitet, der kan være værdiødelæggende for porteføljerne. Det er foreningens vurdering, at den grønne omstilling frembyder interessante investeringsmuligheder og at høje afkast er foreneligt med et fokus på et lavt CO2-aftryk. Foreningen har derfor en ambition om at reducere CO2-udledningen i den samlede eksisterende investeringsportefølje med 29 % for kreditobligationer og aktier inden 2025 med basis pr. ultimo 2019. CO2-udledningen måles som carbon footprint (EVIC). Ambitionen måles samlet for aktier og kreditobligationer på tværs af de underliggende afdelinger i Foreningen.

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

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

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

Eksklusion:

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

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

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

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

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

PFA Invest ønsker at investere i selskaber med god selskabsledelse og foretager derfor due diligence processer. PFA Invest overvåger løbende og systematisk sine noterede investeringer i samarbejde med vores eksterne rådgivere for at sikre god selskabsledelse. Vurderingen bygger på internationale principper for god selskabsledelse, såsom UN's Global Compact Principles, OECD Guidelines for Multinational Enterprises og Anbefalinger fra komiteen for god selskabsledelse.

Hvad er den planlagte aktivallokering for dette finansielle produkt?



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

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

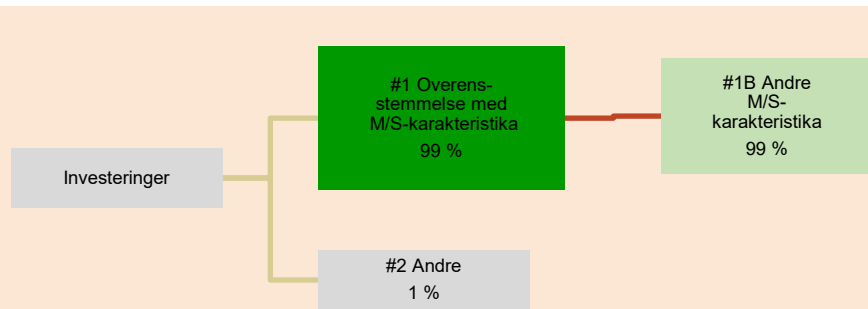
-**kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

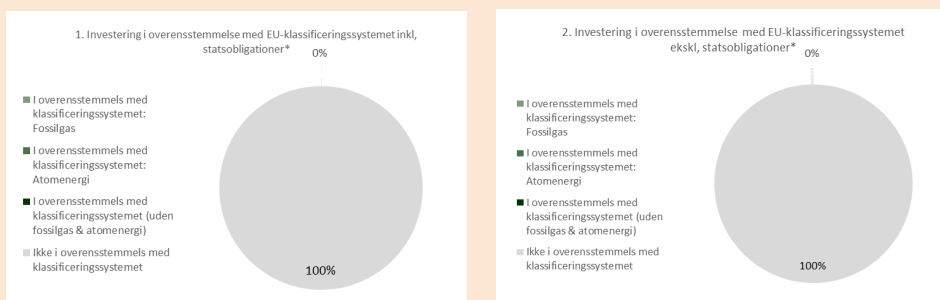
Ja:

inden for fossilgas

inden for atomkraft

Nej

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



Hvad er minimumsandelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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



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

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



Hvilken minimumsandel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

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

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.



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

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



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

Nej

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

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

N/A

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

N/A

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

N/A

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

N/A



Hvor kan jeg finde flere produktspecifikke oplysninger online?

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

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

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

Produkt navn

PFA Invest Indeks Investment Grade Obligationer under afvikling

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)

549300D3C76HGBDF0Y11

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål

Ja

Nej

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

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

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

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

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

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

med et socialt mål

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

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



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

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

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

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

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

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

Afdelingen har ingen minimumsandel.

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



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

Afdelingen har ingen minimumsandel.

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

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

Afdelingen har ingen minimumsandel.

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

Afdelingen har ingen minimumsandel.

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

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

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



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

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

Nej

Hvilken investeringsstrategi følger dette finansielle produkt?

Afdelingen investerer i aktivklasserne EU og US Investment Grade Obligationer. Afdelingen skaber sine resultater ved at størstedelen af midlerne forvaltes tæt på benchmark, idet der dog også foretages en ESG-screening. ESG-screeningen kan bidrage til afvigelser fra benchmark. Afdelingen afdækker 90 – 100 % af sin samlede valutaeksponering mod andre valutaer end DKK og/eller EUR.

Investeringerne bliver foretaget med udgangspunkt i PFA's "Politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab", som skal sikre, at vi fremmer overholdelse af internationale standarder indenfor blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption. PFA Invest's centrale "investment belief" er, at høje afkast og lavt CO2 aftryk er foreneligt – inden for rimelighedens grænse. Foreningen bakker op om Paris-aftalens mål om at begrænse CO2-udledningen, fordi den globale opvarmning betragtes som en negativ eksternalitet, der kan være værdiødelæggende for porteføljerne. Det er foreningens vurdering, at den grønne omstilling frembyder interessante investeringsmuligheder og at høje afkast er foreneligt med et fokus på et lavt CO2-aftryk. Foreningen har derfor en ambition om at reducere CO2-udledningen i den samlede eksisterende investeringsportefølje med 29 % for kreditobligationer og aktier inden 2025 med basis pr. ultimo 2019. CO2-udledningen måles som carbon footprint (EVIC). Ambitionen måles samlet for aktier og kreditobligationer på tværs af de underliggende afdelinger i Foreningen.

Investeringsstrategien

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

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

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

Eksklusion:

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

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

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

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

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

PFA Invest ønsker at investere i selskaber med god selskabsledelse og foretager derfor due diligence processer. PFA Invest overvåger løbende og systematisk sine noterede investeringer i samarbejde med vores eksterne rådgivere for at sikre god selskabsledelse. Vurderingen bygger på internationale principper for god selskabsledelse, såsom UN's Global Compact Principles, OECD Guidelines for Multinational Enterprises og Anbefalinger fra komiteen for god selskabsledelse.



Hvad er den planlagte aktivallokering for dette finansielle produkt?

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

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

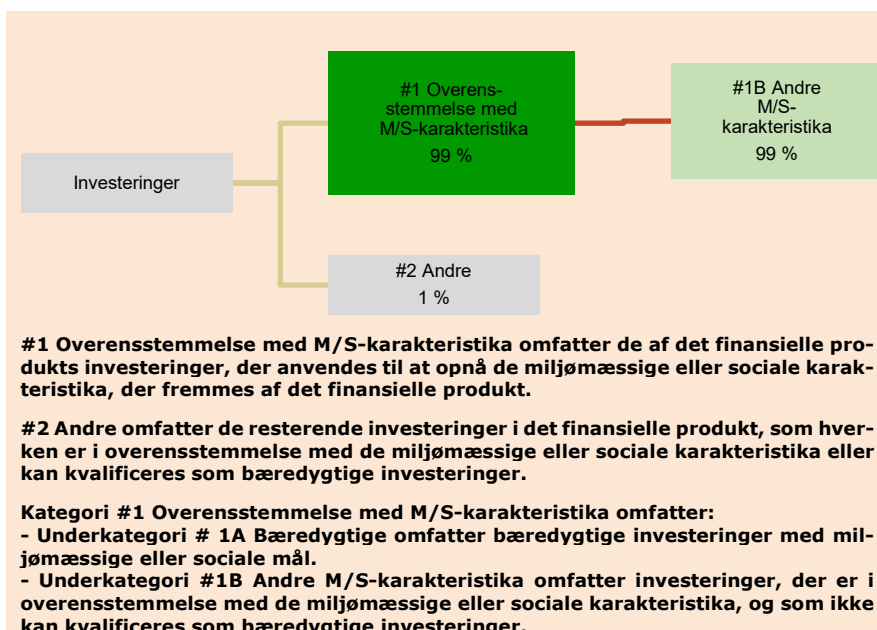
-omsætning, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter

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

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

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

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



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

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

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



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

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

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

Medfører det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet² ?

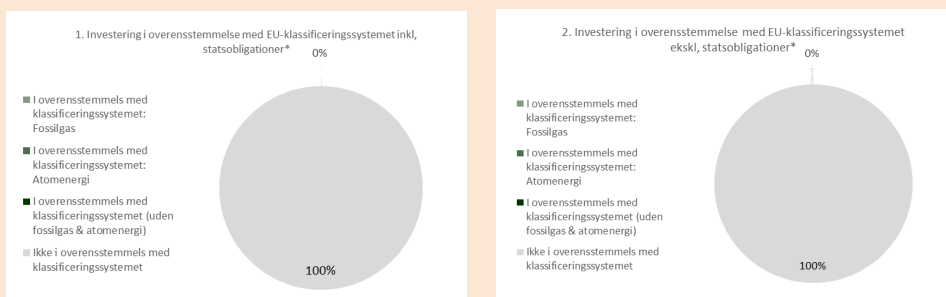
Ja:

inden for fossilgas

inden for atomkraft

Nej

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



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

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

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

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



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

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



Hvilken minimumsandel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

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

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



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

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



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

Nej

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

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

N/A

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

N/A

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

N/A

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

N/A



Hvor kan jeg finde flere produktspecifikke oplysninger online?

Der findes flere produktspecifikke oplysninger på webstedet:

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