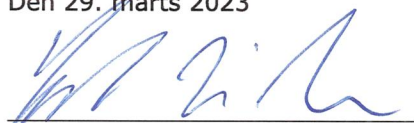


INVESTERINGSFORENINGEN PFA INVEST

Årsrapport 2022

Den 29. marts 2023



Jacob Høeg Madsen, dirigent

Investeringsforeningen PFA Invest

CVR-nr. 34 69 56 44

Sundkrogsgade 4

2100 København Ø

Telefon +45 39 17 50 00

Pfainvest.dk

Investeringsforeningen PFA Invest

Årsrapport 2022

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



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

PFA
INVESTERINGSFORENINGEN
PFA INVEST

Indholdsfortegnelse

Påtegninger

Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5

Ledelsesberetning

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

Årsrapport for afdelingerne

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

Fælles noter

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

Supplerende beretninger om oplysninger i henhold til Disclosureforordningen m.v

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

Påtegninger

Ledelsespåtegning

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

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

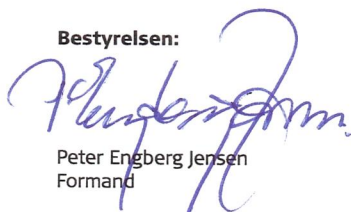
Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København d. 10. februar 2023

Bestyrelsen:



Peter Engberg Jensen
Formand



Jørgen Madsen



Rina Asmussen

Direktion:



Irene Hornstrup Holmslykke
Direktør
PFA Asset Management A/S



Rasmus Uldal Bessing
Direktør
PFA Asset Management A/S

Den uafhængige revisors erklæringer

Til investorerne i Investeringsforeningen PFA Invest

Konklusion

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

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

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

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

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

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

Centrale forhold ved revisionen

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

Værdiansættelse og tilstedeværelse af børsnoterede finansielle instrumenter

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

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

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

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

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

Forholdet er behandlet således i revisionen

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

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

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

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

mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

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

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

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

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

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

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


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

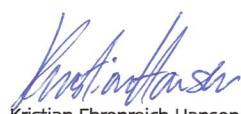
Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om investeringsforeninger mv.

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

København, den 10. februar 2023

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56


Michael Thorø Larsen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne35823


Kristian Ehrenreich Hansen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne46662

Ledelsesberetning



Generelt for afdelingerne

Investeringsforeningen PFA Invest

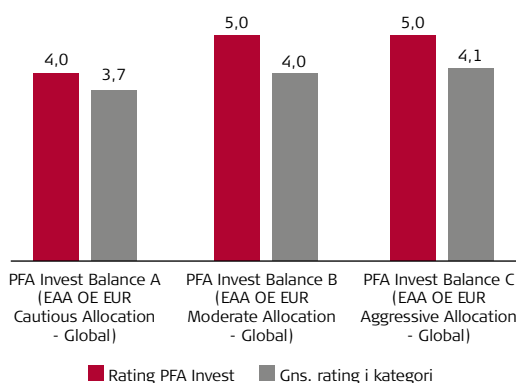
2022 blev et af de vanskeligste investeringsår i mange år, hvor høj inflation sendte renter op og pressede væksten ned, så både aktier og obligationer gav negative afkast.

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

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

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

Morningstar rating vs. andre danske fonde i kategorien



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

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

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

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

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

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

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

Direktionen

PFA Asset Management A/S

Irene Hornstrup Holmslykke og
Rasmus Uldal Bessing

De finansielle markeder

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

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

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

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

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

Centralbankernes inflationsbekæmpelse sænkede markedet

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

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

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

Foreningens resultat, formue og andele

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

Årets resultat, afkast og performance for de enkelte afdelinger

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

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

Årets resultat for afdelingerne sammenholdt med forventninger

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

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

Mellemlange Obligationer

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

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

Kreditobligationer

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

Indeks High Yield Obligationer

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

Indeks Investment Grade Obligationer

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

Danske Aktier

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

Globale Aktier

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

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

Balance A

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

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

Balance AA

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

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

Balance B

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

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

Balance C

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

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

Balance Akkumulerende

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

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

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

Forventninger til 2023

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

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

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

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

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

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

Udlodning

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

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

Fastholdelse af risikoprofil

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

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

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

Bestyrelses- og ledelsesforhold

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

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

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

Investeringspolitik, investeringsprofiler og benchmark

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

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

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

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

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

Tracking error og active share

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

Kommunikationspolitik

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

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

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

Indregning og måling

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

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

Væsentlige begivenheder siden årsskiftet

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

Måltal for det underrepræsenterede køn

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

Fund governance og best practice for ledelse

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

Fund governance

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

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

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

Best practice for ledelse

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

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

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

Øvrige forhold

Investeringsforeningen er stiftet på initiativ af PFA Pension.

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

Samfundsansvar

Investeringspolitik

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

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

Politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab

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

Aktivt ejerskab

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

Monitorering, screening og dialog

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

Investering i statsobligationer

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

Udøvelse af stemmerettigheder

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

Klima

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

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

Udrulning af ny EU-regulering

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

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

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

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

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

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

Resultater af arbejdet med samfundsansvar i 2022

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Bestyrelse og direktion

Bestyrelsen

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

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

Peter Engberg Jensen · Formand · Født 1953

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

Andre ledelseshverv:

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

Rina Asmussen · Født 1959

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

Andre ledelseshverv:

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

Jørgen Madsen · Født 1945

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

Andre ledelseshverv:

Bestyrelsesmedlem: PFA Asset Management A/S.

Direktion

Irene Hornstrup Holmslykke · Født 1968

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

Andre ledelseshverv:

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

Rasmus Uldal Bessing · Født 1974

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

Andre ledelseshverv:

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

Risici og usikkerhedsfaktorer

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

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

Årsrapport for afdelingerne

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

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

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

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

Mellemlange Obligationer

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

Mellemlange Obligationer

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

Mellemlange Obligationer

Note **NOTER (Fortsat)**

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

Mellemlange Obligationer

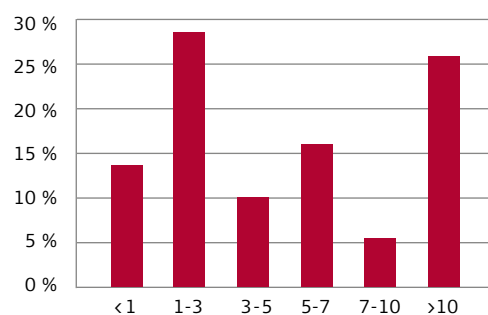
Note **NOTER (Fortsat)**

Afdelingens ti største beholdninger

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

Formuefordeling (%)

Løbetid



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Kreditobligationer

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

Kreditobligationer

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

Kreditobligationer

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

Kreditobligationer

Note **NOTER (Fortsat)**

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

Kreditobligationer

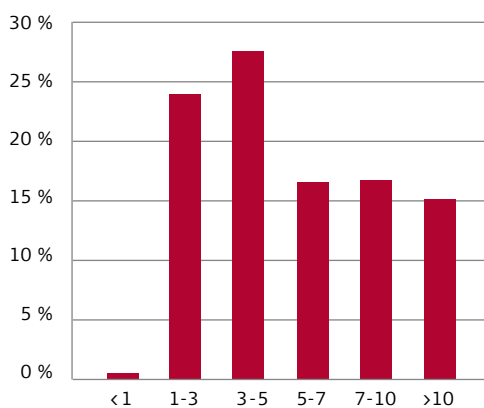
Note **NOTER (Fortsat)**

Afdelingens ti største beholdninger

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

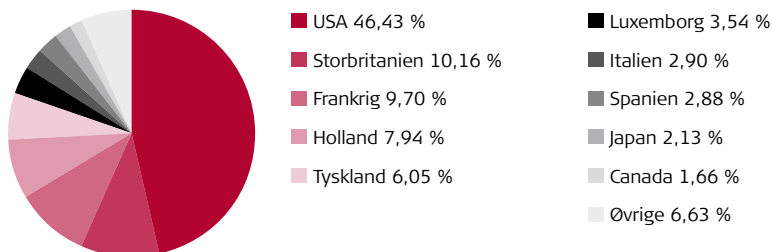
Formuefordeling (%)

Løbetid



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Lande



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Indeks High Yield Obligationer

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

Indeks High Yield Obligationer

NOTER

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

Indeks High Yield Obligationer

Note **NOTER (Fortsat)**

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

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

7 Finansielle instrumenter(%)	
Børsnoterede finansielle instrumenter*	99,39
Øvrige finansielle instrumenter**	0,61
I alt finansielle instrumenter	100,00

Værdipapirspecifikation findes på foreningens hjemmeside www.pfainvest.dk

*Indeholder Obligationer og tilgodehavende rente, udbytte mm

**Indeholder Likvide midler og Unoterede afledte finansielle instrumenter

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

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

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

Indeks High Yield Obligationer

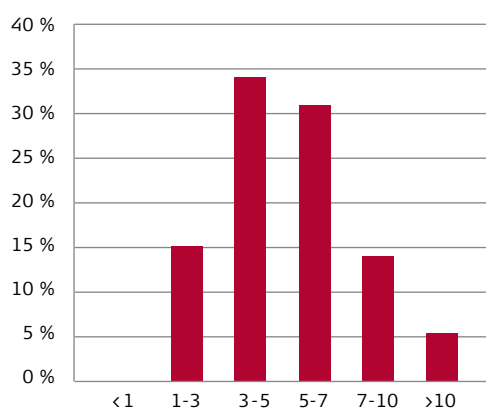
Note **NOTER (Fortsat)**

Afdelingens ti største beholdninger

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

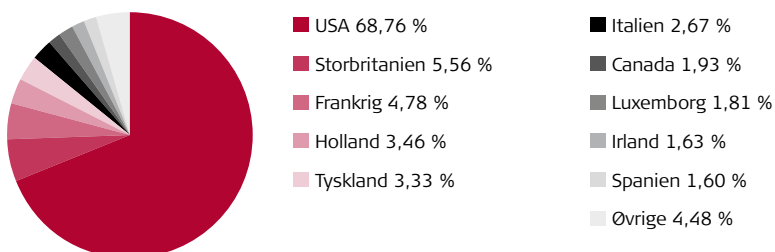
Formuefordeling (%)

Løbetid



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Lande



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Indeks Investment Grade Obligationer

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

Indeks Investment Grade Obligationer

NOTER

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

Indeks Investment Grade Obligationer

Note **NOTER (Fortsat)**

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

Indeks Investment Grade Obligationer

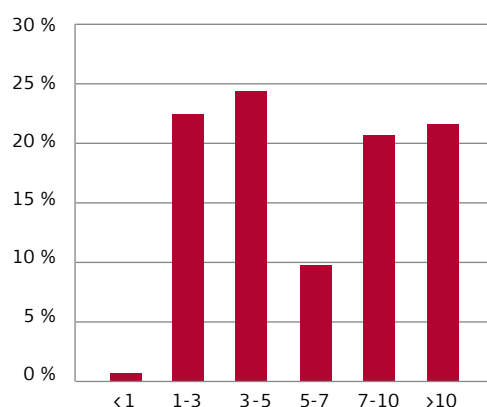
Note **NOTER (Fortsat)**

Afdelingens ti største beholdninger

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

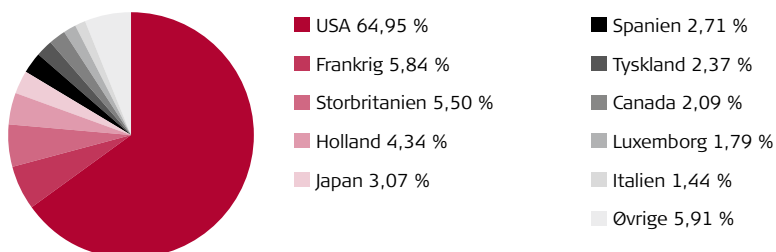
Formuefordeling (%)

Løbetid



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Lande



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Danske Aktier

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

Danske Aktier

NOTER

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

Danske Aktier

Note **NOTER (Fortsat)**

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

11 Noter, hvortil der ikke henvises

5 års oversigt

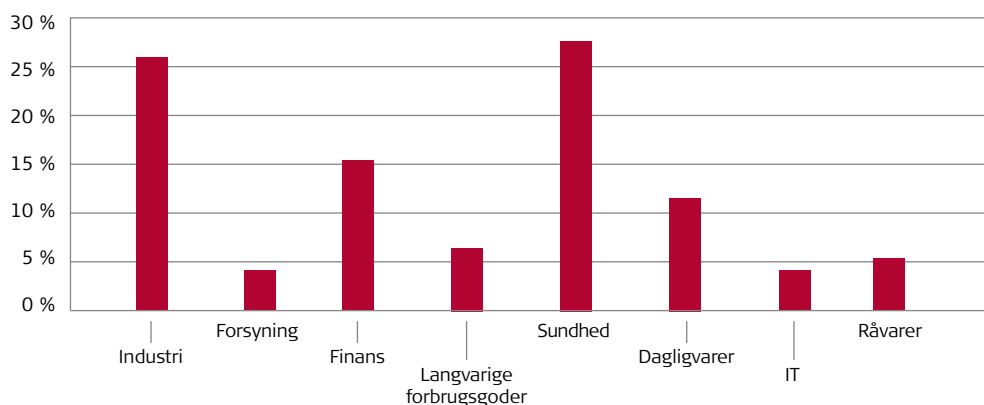
	2022	2021	2020	2019	2018
Netto resultat (1000 kr.)	-132.144	323.167	295.515	219.064	-43.696
Formue inkl. udlodning (1000 kr.)	1.494.952	1.810.496	1.341.277	963.491	680.897
Cirkulerende andele (stk.)	9.748.830	9.378.379	7.752.120	6.757.522	5.391.432
Indre værdi pr. andel	153,35	193,05	173,02	142,58	126,29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

Afdelingens ti største beholdninger

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

Formuefordeling (%)

Branche



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Globale Aktier

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

Globale Aktier

NOTER

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

Globale Aktier

Note **NOTER (Fortsat)**

8 Til rådighed for udlodning (1000 kr.)

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

* heraf udgør skattemæssigt realiseret kursgevinst/tab på kapitalandele

* heraf udgør skattemæssigt realiseret kursgevinst/tab på valutakonti

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

9 Finansielle instrumenter(%)

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

Værdipapirspecifikation findes på foreningens hjemmeside www.pfainvest.dk

*Indeholder Kapitalandele og tilgodehavende rente, udbytte mm

**Indeholder Likvide midler

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

11 Noter, hvortil der ikke henvises

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

Globale Aktier

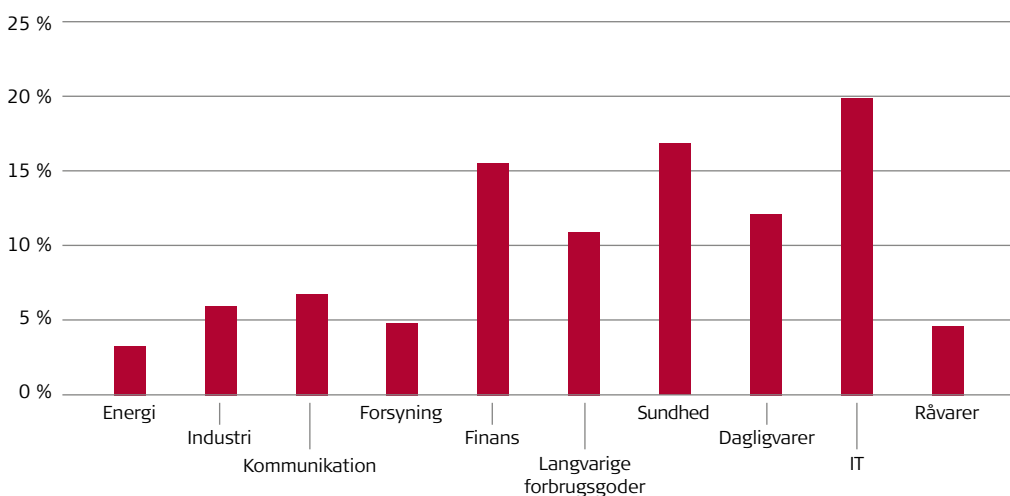
Note **NOTER (Fortsat)**

Afdelingens ti største beholdninger

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

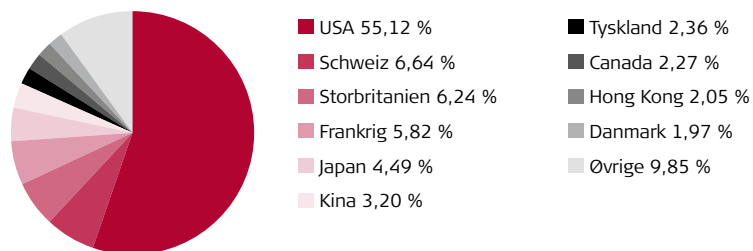
Formuefordeling (%)

Branche



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Lande



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Balance A

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

Balance A

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

Balance A

Note **NOTER**

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

Balance A

9 Til rådighed for udlodning (1000 kr.)

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

10 Finansielle instrumenter(%)

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

11 Investeringsbeviser i andre danske UCITS (1000 kr.)

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

12 Investoreernes formue (1000 kr)

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

13 Noter, hvortil der ikke henvises

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

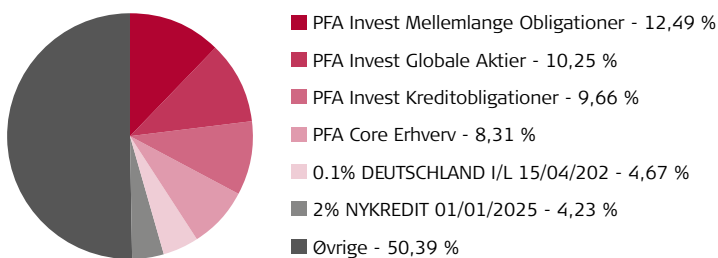
Balance A

Note **NOTER (Fortsat)**

Afdelingens største beholdninger

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

Aktivfordeling i afdelingen (%)



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Balance AA

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

Balance AA

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

Balance AA

Note **NOTER**

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

Balance AA

Note **NOTER (Fortsat)**

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

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

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

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

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

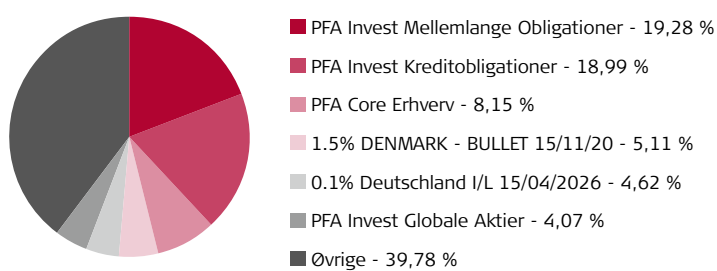
Balance AA

Note **NOTER (Fortsat)**

Afdelingens største beholdninger

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

Aktivfordelingen i afdelingen (%)



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Balance B

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

Balance B

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

Balance B

Note **NOTER (Fortsat)**

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

Balance B

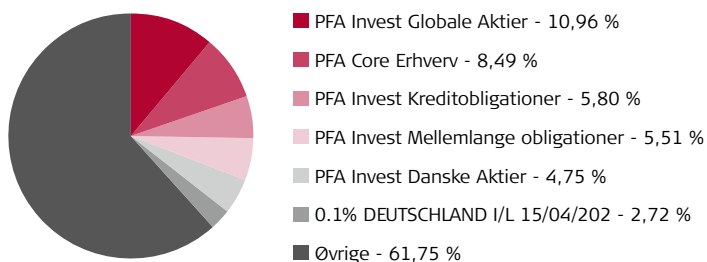
Note **NOTER (Fortsat)**

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

Afdelingens største beholdninger

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

Aktivfordelingen i afdelingen (%)



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Balance C

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

Balance C

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

Balance C

Note **NOTER (Fortsat)**

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

Balance C

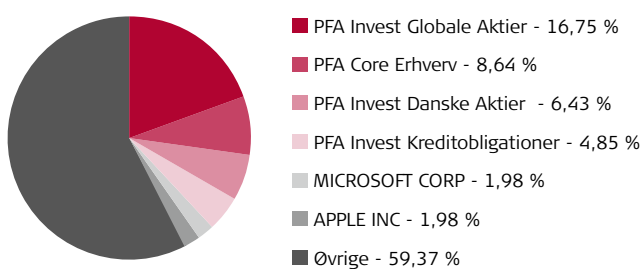
Note **NOTER (Fortsat)**

	2022		2021		
	Cirk. Andele	Formue værdi	Cirk. Andele	Formue værdi	
12 Investorenes formue (1000 kr)					
Investorenes formue (primo)	17.646	2.515.996	11.896	1.435.072	
Emissioner i året	3.515	429.212	5.972	770.521	
Indløsninger i året	-949	-111.782	-222	-29.879	
Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag		744		1.544	
Handelsomkostninger omkl. fra driften		-118		-312	
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger		-22.894		-17.208	
Udlodning vedr. sidste år incl. Regulering ved emissioner og indløsninger		-235.203		-40.482	
Overført til udlodning fra sidste år		-1.193		-577	
Overført til udlodning næste år		24		1.193	
Foreslået udlodning		147.550		234.698	
Overført fra resultatopgørelse		-481.500		161.426	
I alt investorenes formue	20.212	2.240.836	17.646	2.515.996	
13 Noter, hvortil der ikke henvises					
5 års oversigt	2022	2021	2020	2019	2018
Netto resultat (1000 kr.)	-358.012	379.532	34.912	174.105	-40.510
Formue inkl. udlodning (1000 kr.)	2.240.836	2.515.996	1.435.072	1.094.893	686.500
Cirkulerende andele (stk.)	20.212.294	17.646.463	11.895.741	9.117.523	6.952.364
Indre værdi pr. andel	110,87	142,58	120,64	120,09	98,74
Udlodning pr. andel	7,30	13,30	3,00	2,10	1,40
Årets afkast i %	-13,82	21,07	2,19	23,23	-5,19
Omkostnings %	0,89	0,89	0,90	0,91	0,94
Sharpe ratio (forudsætter observationer i mindst 36 måneder)	0,10	0,82	0,55	0,59	0,19

Afdelingens største beholdninger

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

Aktivfordelingen i afdelingen (%)



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Balance Akkumulerende

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

Balance Akkumulerende

Note **NOTER**

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

Balance Akkumulerende

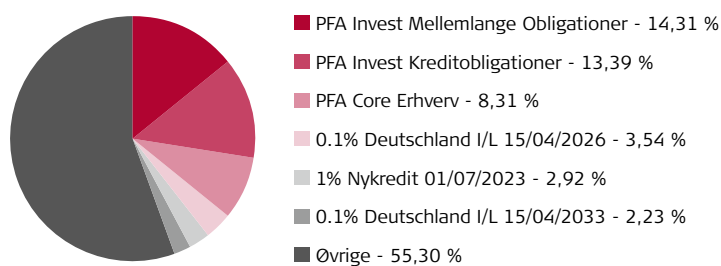
Note **NOTER (Fortsat)**

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

Afdelingens største beholdninger

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

Aktivfordelingen i afdelingen (%)



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Fælles noter

Bestyrelses- og revisionshonorar

2022 **2021**

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

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

Revisionshonorar (1000 kr.)

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

Anvendt regnskabspraksis

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2021.

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

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

Resultatopgørelsen Renter og udbytter

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

Kursgevinster og -tab

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

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

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

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

Administrationsomkostninger

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

Skat

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

Udlodning

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

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

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

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

Balancen

Finansielle instrumenter (værdipapirer mv.)

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

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

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

Andre aktiver/anden gæld

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

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

Nøgletalsdefinitioner

Indre værdi

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

Udlodning pr. Andel

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

Årets afkast i %

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

hvor geninvesteret udlodning opgøres således:

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

Omkostninger i %

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

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

Active share

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

Tracking error

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

Sharpe ratio

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

Indre værdi

Indre værdi er værdien af afdelingen pr. andel.

Årets afkast i procent

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

Tracking error

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

Standardafvigelse/Volatilitet

Standardafvigelsen er et mål for afkastets udsving over tiden. Jo større volatilitet, jo større er usikkerheden omkring investeringens fremtidige afkast. Volatiliteten er således et risikomål. Volatiliteten udtrykkes sædvanligvis i % pr. år. Volatiliteten er et mål for afkastets spredning omkring sin middelværdi - afkastets standardafvigelse. Hvis afkastet er normalfordelt kan det forventes, at cirka 2/3 af alle afkastobservationer falder mellem middelværdien plus standardafvigelsen og middelværdien minus standardafvigelsen. Der opgøres kun standardafvigelse/ volatilitet for afdelinger, som eksisteret i minimum 36 måneder.

Sharpe Ratio

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

Active Share

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

Foreningsoplysninger

Forening

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

Registreringsnumre

Reg. nr. i Finanstilsynet: 11 178
CVR-nr.: 34 69 56 44
Investeringsforeningen har hjemsted i Københavns Kommune.

Stiftelse

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

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

Udstedelse og indløsning af andele i foreningens afdelinger:

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

Investeringsforeningens bestyrelse

Professionelt bestyrelsesmedlem

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

Professionelt bestyrelsesmedlem

Rina Asmussen
Emiliekildevej 28
2930 Klampenborg

Professionelt bestyrelsesmedlem

Jørgen Madsen,
Askhøj 15
2850 Nærum

Investeringsforvaltningsselskab

for foreningen

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

Direktion: Irene Hornstrup Holmslykke og
Rasmus Uldal Bessing

Distribution, markedsføring og formidling

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

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

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

Aftalerne er ligeledes godkendt af Investeringsforeningens bestyrelse.

Depotbank

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

Investeringsforeningens revisor

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

Michael Thorø Larsen, statsautoriseret revisor

Kristian Ehrenreich Hansen, statsautoriseret revisor

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

BILAG IV

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

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

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

Produkt navn
PFA Invest Kreditobligationer

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)
549300XU2VT638VT1N45

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja Nej

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



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

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

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

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

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

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

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

N/A

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

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

N/A

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

N/A

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

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

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

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



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

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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

2022

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



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

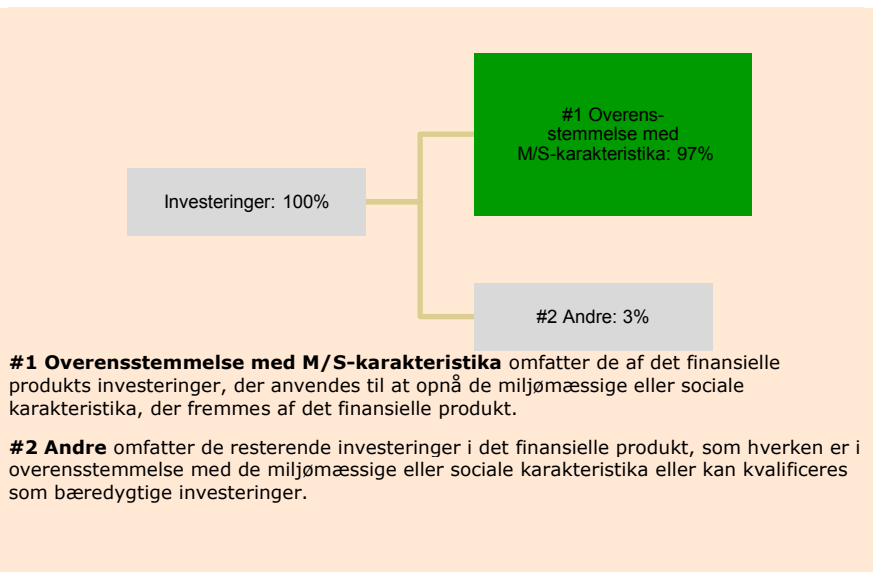
Produktet bestod primært af investeringer i kreditobligationer (97%). Alle disse investeringer placeres i kategorien "Overensstemmelse med M/S karakteristika". Derudover blev der investeret der i kontanter og andet, som udgjorde 3% i den faktiske allokering og placeres i kategorien "Andre".

Data er per 31/10/2022.

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

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

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



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

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



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

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

Ja:

inden for fossilgas

inden for atomkraft

Nej

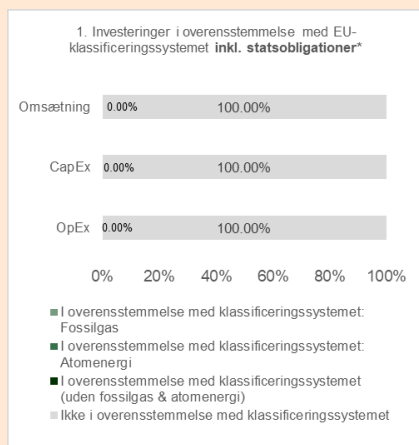
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

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

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

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

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



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

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

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

N/A

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

N/A

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



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

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.



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

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



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

Kvartalsvisscreening og virksomhedsdialog:

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

Tematiske engagements:

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

• Børnearbejde:

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

• Skat:

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

• Forvaltning af vandressourcer:

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

• Klima:

- Virksomhedsdialoger med enkeltsselskaber i minesektoren med fokus på grøn omstilling. Selskaberne er blandt de 167 fokusselskaber i investorinitiativet Climate Action 100+, der har til formål at påvirke verdens største drivhusgasudledere til at accelerere deres omstilling mod en lavemissionsøkonomi.
- PAM har ligeledes sendt investorbrev til udvalgte amerikanske banker om deres finansiering af fossile brændstoffer.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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



Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

N/A



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

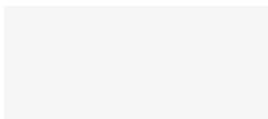
N/A



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

N/A

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



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

N/A

BILAG IV

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

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

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

Produkt navn
PFA Invest Indeks High Yield
Obligationer

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)
549300NBBIK9D1GKC97

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja Nej

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



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

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

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

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

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

N/A

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

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

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

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

N/A

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

N/A

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

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

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



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

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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

2022

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



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

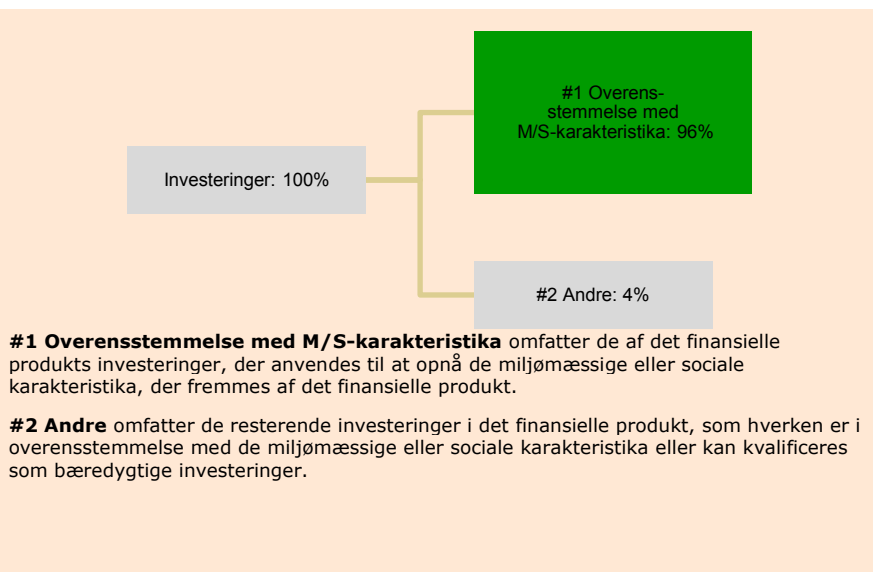
Produktet bestod primært af investeringer i kreditobligationer (96%). Alle disse investeringer placeres i kategorien "Overensstemmelse med M/S karakteristika". Derudover investeres der i kontanter og andet, som udgjorde 4% i den faktiske allokering og placeres i kategorien "Andre".

Data er per 31/10/2022.

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

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

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



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

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



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

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

Ja:

inden for fossilgas

inden for atomkraft

Nej

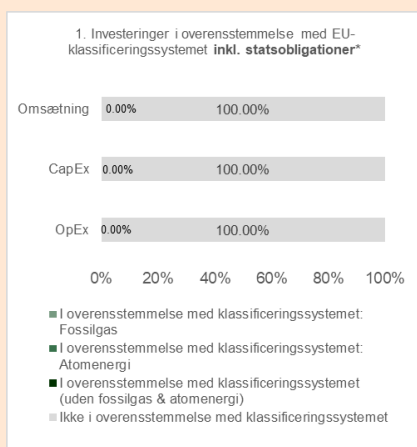
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

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

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

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

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



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

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

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

N/A

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

N/A

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



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

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.



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

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



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

Kvartalsvis normbaseret screening:

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

N/A

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

N/A

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

N/A

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

N/A

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn

PFA Invest Indeks Investment Grade Obligationer

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)

549300D3C76HGBDF0Y11

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Harve dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Nej

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:**
%

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

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

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

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

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

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

med et socialt mål

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



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

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

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

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

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

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

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

N/A

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

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

N/A

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

N/A

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

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

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

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



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

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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

2022

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



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

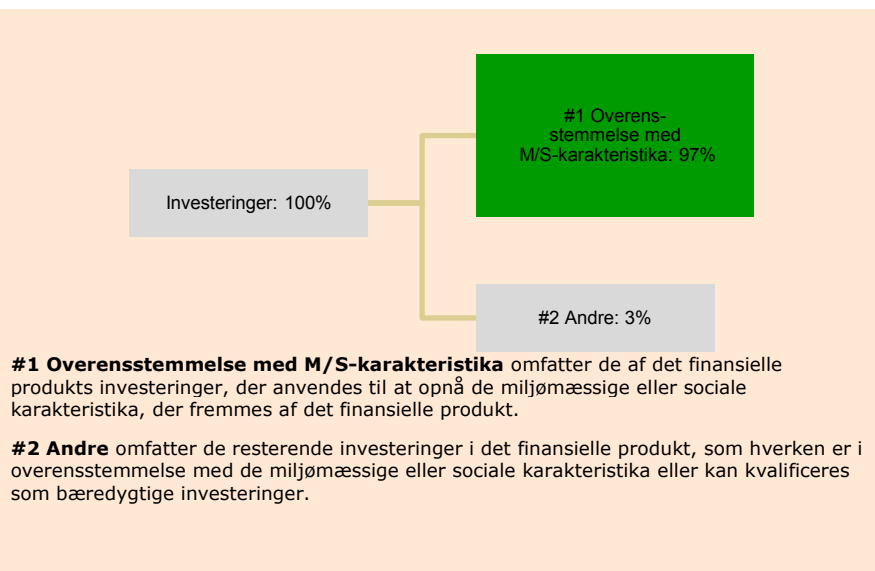
Produktet bestod primært af investeringer i kreditobligationer (97%). Alle disse investeringer placeres i kategorien "Overensstemmelse med M/S karakteristika". Derudover investeres der i kontanter og andet, som udgjorde 3% i den faktiske allokering og placeres i kategorien "Andre".

Data er per 31/10/2022.

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

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

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



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

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



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

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

Ja:

inden for fossilgas

inden for atomkraft

Nej

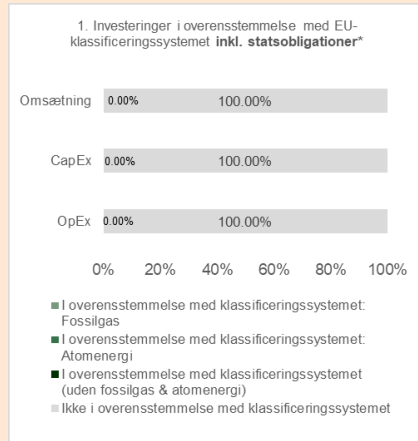
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

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

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

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

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

N/A

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

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

henhold til forordning (EU) 2020/852.

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

N/A.



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

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.



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

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.



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

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



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

Kvartalsvis normbaseret screening:

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



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

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

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

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

N/A

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

N/A

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

N/A

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

N/A

BILAG IV

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

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

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

Produkt navn
PFA Invest Danske Aktier

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)
549300JUT0ZR53TZPF19

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Nej

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:** %

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

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

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

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

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

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

med et socialt mål

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



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

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

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

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

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

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

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

N/A

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

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

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

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

N/A

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

N/A

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

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

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



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

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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

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

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



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

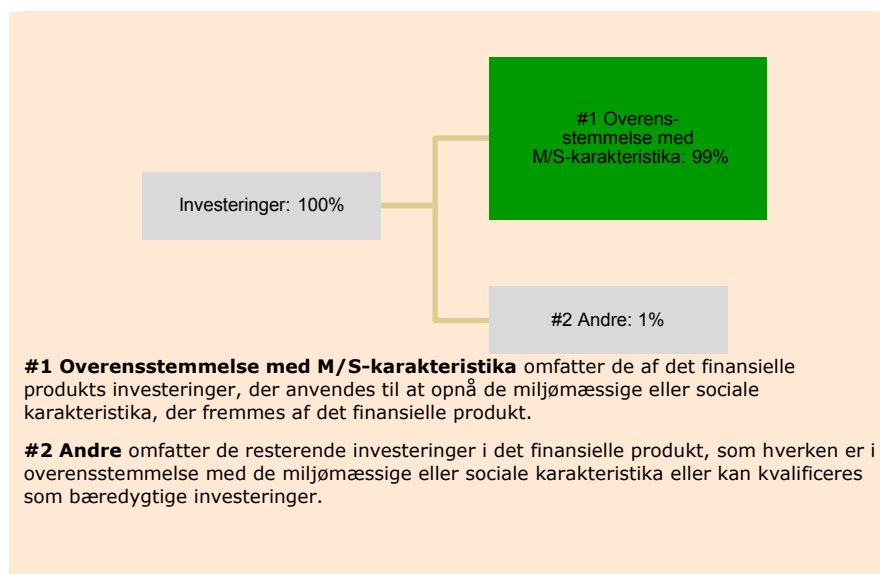
Produktet bestod primært af investeringer i børsnoterede aktier (99%). Alle disse investeringer placeres i kategorien "Overensstemmelse med M/S karakteristika". Derudover investeres der i kontanter, som udgjorde 1% i den faktiske allokering og placeres i kategorien "Andre".

Data er per 31/10/2022.

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

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

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



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

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



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

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

Ja:

inden for fossilgas

inden for atomkraft

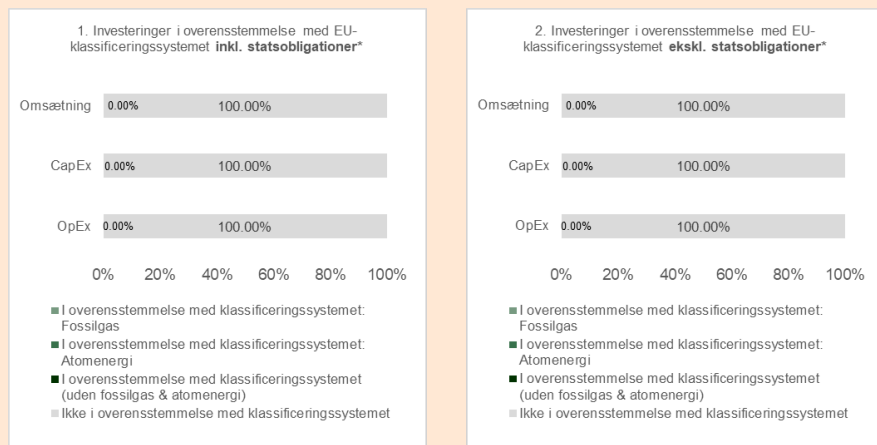
Nej

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

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

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
- **kapitaludgifter (CapEx)**, der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter (OpEx)**, der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

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



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

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

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

N/A

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

N/A



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

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer



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

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer



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

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



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

Kvartalsvis normbaseret screening og virksomhedsdialog:

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

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

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



Howdan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

N/A

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

N/A

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

N/A

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

N/A

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

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn
PFA Invest Globale Aktier

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)
549300JRAP62KB7DC95

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Nej

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:** %

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

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

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

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

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

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

med et socialt mål

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



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

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

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

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

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

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

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

N/A

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

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

N/A

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

N/A

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

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

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

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



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

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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

2022

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



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

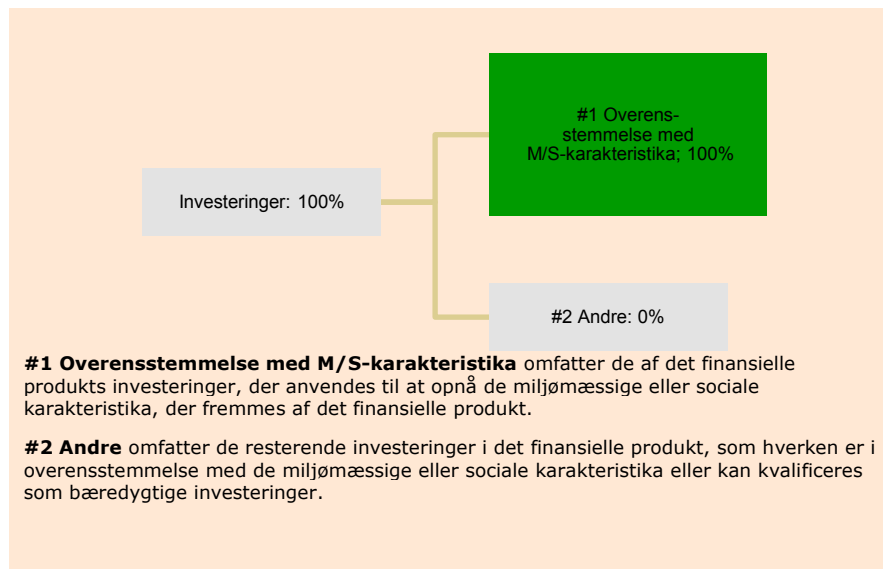
Produktet bestod primært af investeringer i børsnoterede aktier (100%). Alle disse investeringer placeres i kategorien "Overensstemmelse med M/S karakteristika". Derudover investeres der i kontanter, som udgjorde mindre end en halv procent af den faktiske allokering og placeres i kategorien "Andre".

Data er per 31/10/2022.

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

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

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



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

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



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

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

Ja:

inden for fossilgas

inden for atomkraft

Nej

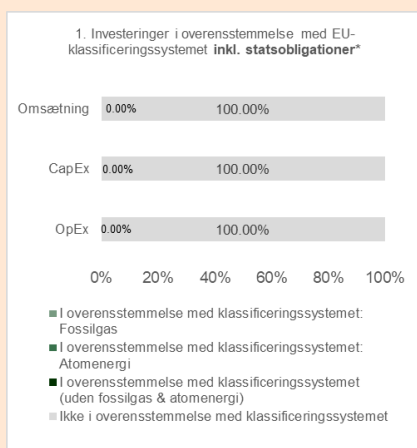
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

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

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


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

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



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

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

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

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

N/A

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

N/A



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

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.



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

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.



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

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



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

Kvartalsvis normbaseret screening og virksomhedsdialog:

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

Tematiske engagements:

• Arbejdskultur:

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

• Børnearbejde:

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

• Skat:

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

• Forvaltning af vandressourcer:

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

• Klima:

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

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

Stemmeafgivelse:

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

• Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

N/A

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

N/A

• Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

N/A

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

N/A

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

BILAG IV

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

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

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

Produkt navn
PFA Invest Balance A

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)
549300XKS1PLN2MDR140

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Nej

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:**
%

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

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

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

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

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

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

med et socialt mål

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



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

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

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

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

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

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

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

N/A

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

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

N/A

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

N/A

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

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

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

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



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

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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

2022

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



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

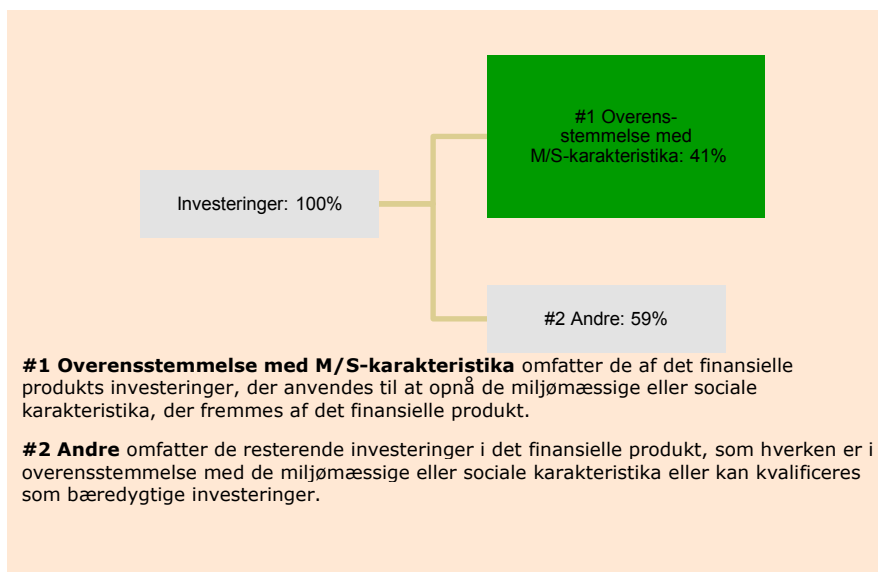
Produktet bestod af investeringer i noterede aktier eller obligationer, herunder i virksomhedsobligationer, statsobligationer og realkreditobligationer samt afledte finansielle instrumenter, inflationsbeskyttende instrumenter og kontanter. Dertil har afdelingen ejendomsinvesteringer. Noterede aktier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

Data er per 31/10/2022.

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

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

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



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

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



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

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

Ja:

inden for fossilgas

inden for atomkraft

Nej

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

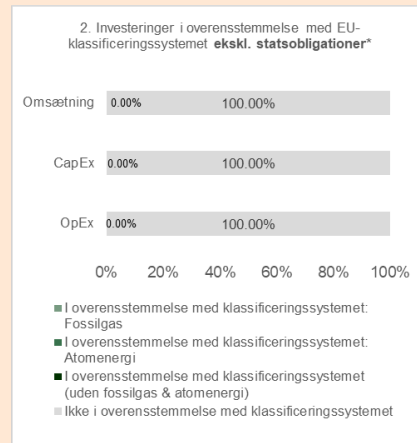
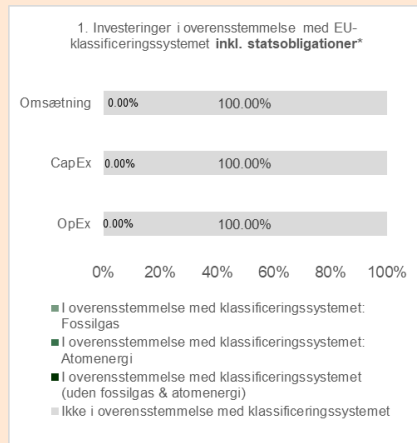
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

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

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

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

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



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

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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

N/A

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

N/A



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

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.



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

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

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



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

Kvartalsvis normbaseret screening og virksomhedsdialog:

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

Tematiske engagements:

• **Arbejdskultur:**

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

• **Børnearbejde:**

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

• **Skat:**

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

• **Forvaltning af vandressourcer:**

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

• **Klima:**

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

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

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

Stemmeafgivelse:

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

N/A

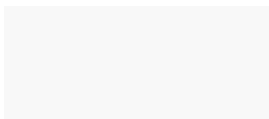
● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**

N/A

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

N/A

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



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

N/A

BILAG IV

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

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

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

Produkt navn
PFA Invest Balance AA

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)
549300SGIEM1XFCRBS08

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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



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

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

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

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

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

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

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

N/A

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

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

N/A

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

N/A

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

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

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

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



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

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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

2022

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



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

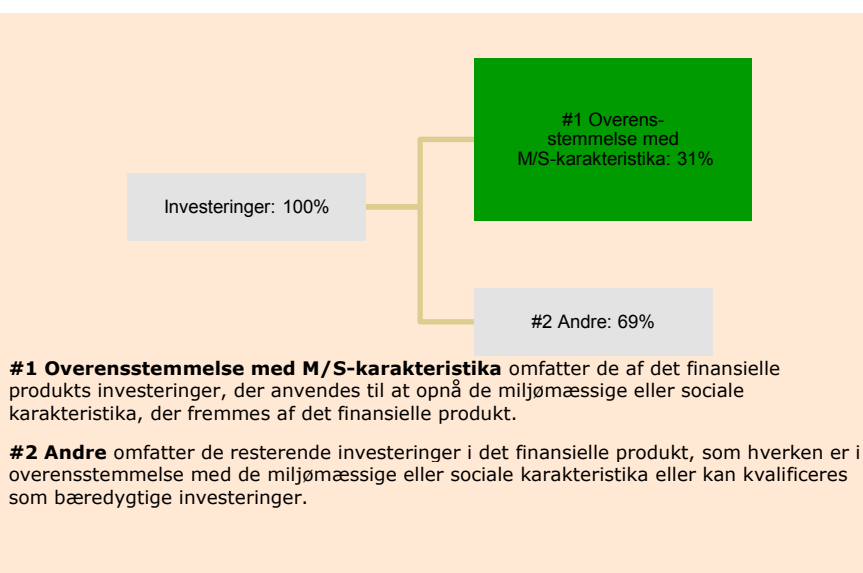
Produktet bestod af investeringer i noterede aktier eller obligationer, herunder i virksomhedsobligationer, statsobligationer og realkreditobligationer samt afledte finansielle instrumenter, inflationsbeskyttende instrumenter og kontanter. Dertil har afdelingen ejendomsinvesteringer. Noterede aktier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

Data er per 31/10/2022.

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

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

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



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

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



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

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

Ja:

inden for fossilgas

inden for atomkraft

Nej

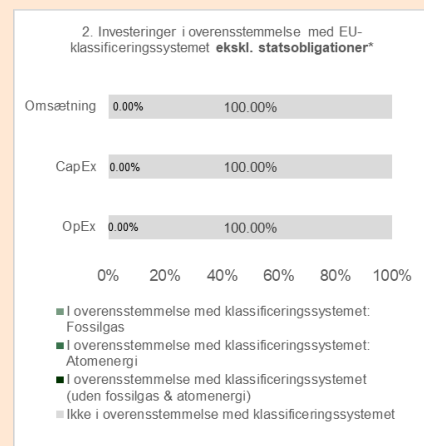
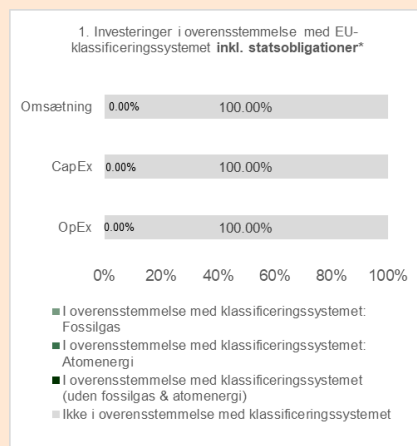
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

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

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


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

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



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

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

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

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

N/A

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

N/A



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

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.



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

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.



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

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

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



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

Kvartalsvis normbaseret screening og virksomhedsdialog:

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

Tematiske engagements:

• Arbejdskultur:

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

• Børnearbejde:

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

• Skat:

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

• Forvaltning af vandressourcer:

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

• Klima:

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

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

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

Stemmeafgivelse:

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

● Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

N/A

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

N/A

● Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

N/A

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

N/A

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

BILAG IV

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

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

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

Produkt navn
PFA Invest Balance B

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)
5493000MV1GQ5G8RV457

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Nej

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:**
%

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

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

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

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

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

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

med et socialt mål

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



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

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

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

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

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

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

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

N/A

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

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

N/A

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

N/A

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

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

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

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



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

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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

2022

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



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

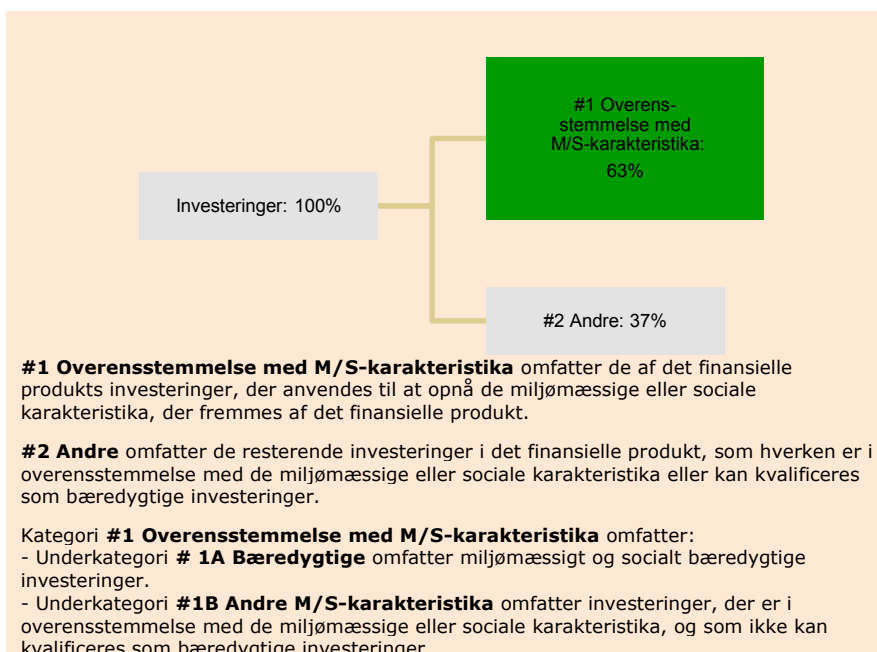
Produktet bestod af investeringer i noterede aktier eller obligationer, herunder i virksomhedsobligationer, statsobligationer og realkreditobligationer samt afledte finansielle instrumenter, inflationsbeskyttende instrumenter og kontanter. Dertil har afdelingen ejendomsinvesteringer. Noterede aktier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

Data er per 31/10/2022.

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

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

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



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

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



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

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

Ja:

inden for fossilgas

inden for atomkraft

Nej

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

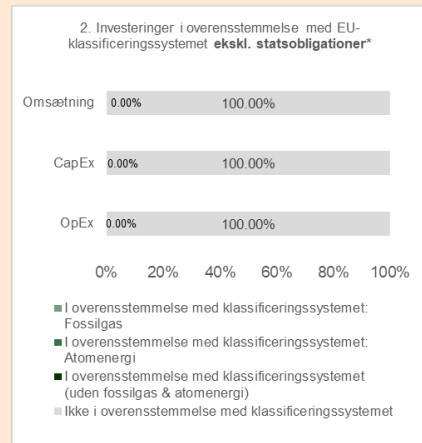
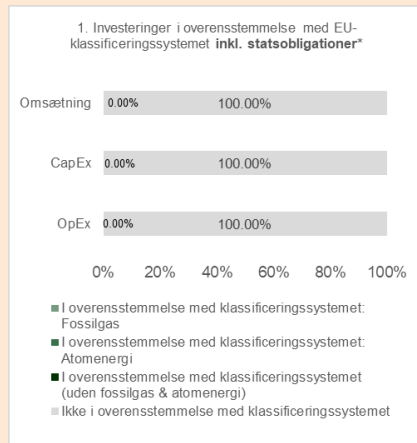
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

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

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

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

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



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

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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.



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

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.



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

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

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



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

Kvartalsvis normbaseret screening og virksomhedsdialog:

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

Tematiske engagements:

• Arbejdskultur:

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

• Børnearbejde:

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

• Skat:

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

• Forvaltning af vandressourcer:

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

• Klima:

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

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

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

Stemmeafgivelse:

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

● Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

N/A

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

N/A

● Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

N/A

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

N/A

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

BILAG IV

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

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

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

Produkt navn
PFA Invest Balance C

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)
549300920631X1U6BL62

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja Nej

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



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

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

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

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

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

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

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

N/A

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

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

N/A

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

N/A

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

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

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

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



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

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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

2022

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



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

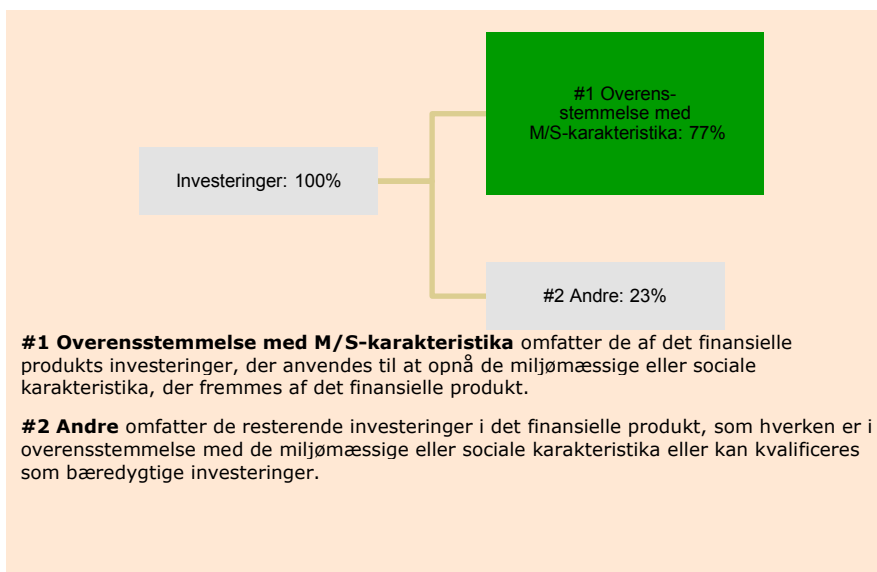
Produktet bestod af investeringer i noterede aktier eller obligationer, herunder i virksomhedsobligationer, statsobligationer og realkreditobligationer samt afledte finansielle instrumenter, inflationsbeskyttende instrumenter og kontanter. Dertil har afdelingen ejendomsinvesteringer. Noterede aktier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

Data er per 31/10/2022.

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

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

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



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

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



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

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

Ja:

inden for fossilgas

inden for atomkraft

Nej

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

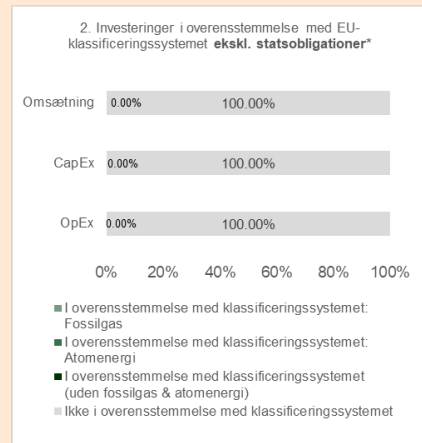
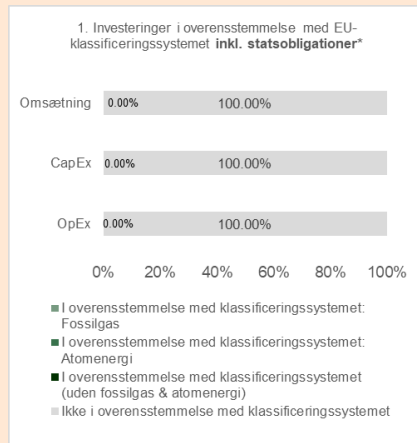
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

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

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

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

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



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

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

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

N/A

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

N/A



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

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afledte finansielle instrumenter, inflationsbeskyttende instrumenter, kontanter, statsobligationer, realkreditobligationer og ejendomme blev medtaget i kategorien "Andre". Deres formål var blandt andet at sikre diversifikation i porteføljen.

Minimumsgarantier: Statsobligationer ekskluderes, hvis de er udstedt af lande, som er underlagt internationale sanktioner, eller som PFA Invest har vurderet som ikke-investeringsegnete.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Kvartalsvis normbaseret screening og virksomhedsdialog:

• Balanceafdelingens børsnoterede investeringer (Aktier og Virksomhedsobligationer) er blevet screenet hvert kvartal for brud på internationale normer, standarder og principper gennem en Global Standards Screening fra en ekstern dataudbyder. Brud eller mistanke om brud på internationale normer, standarder og principper jævnfør den kvartalsvise screening giver anledning til ejerskabsdialog med de pågældende selskaber. Dialogen foretages enten af PFA Invests kapitalforvalter, PFA Asset Management (PAM), i samarbejde med andre investorer eller af en ekstern rådgiver. Med dialogen ønsker PFA Invest som aktiv ejer at påvirke selskabets adfærd og få dem til at implementere politikker og strategier, så lignende hændelser undgås i fremtiden. Såfremt den ønskede effekt af dialogen ikke opnås, kan det dog føre til frasalg eller eksklusion af selskabet.

Tematiske engagements:

• **Arbejdskultur:**

- I 2022 har PFA Invests kapitalforvalter, PFA Asset Management (PAM), været i dialog med og skrevet investorbrev om arbejdskultur til prioriterede mine- og metallselskaber med afsæt i Rio Tinto's rapport om selskabets kritisable arbejdskultur (mobbning, seksuelle krænkelser, diskrimination).

• **Børnearbejde:**

- Child Labour in Cocoa-tematisk engagement af udvalgte kakao- og chokoladeselskaber med henblik på at adressere børnearbejde i kakaoindustrien drevet af en ekstern rådgiver på vegne af PFA Invest og ligesindede investorer (afsluttet i sommeren 2022).

• **Skat:**

- Taxation '2.0'-tematisk engagement af udvalgte medicinal- og teknologiselskaber med henblik på forbedring af deres transparens og praksis ift. skatteforhold drevet af en ekstern rådgiver på vegne af PFA Invest og ligesindede investorer.

• **Forvaltning af vandressourcer:**

- Localized Water Management-tematisk engagement af prioriterede selskaber med henblik på bedre håndtering af vandressourcer drevet af en ekstern rådgiver på vegne af PFA Invest og ligesindede investorer.

• **Klima:**

- PFA Invests kapitalforvalter, PFA Asset Management (PAM), har i 2022 drevet virksomhedsdialoger med enkeltsselskaber i olie- og gassektoren samt minesektoren med fokus på grøn omstilling. Selskaberne er blandt de 167 fokusselskaber i investorinitiativet Climate Action 100+, der har til formål at påvirke verdens største drivhusgasudledere til at accelerere deres omstilling mod en lavemissionsøkonomi.

- PAM har ligeledes sendt investorbrev til udvalgte amerikanske banker om deres finansiering af fossile brændstoffer.

- Som bygherre og ejendomsinvestor har PAM dertil løbende haft fokus på øget og bedre rapportering af drivhusgasudledninger samt andre PAI-indikatorer (Principal Adverse Impact indicators) i henhold til Disclosure forordningen, energioptimerende forbedringer og CO2-reducerende tiltag ved at gå i dialog med entreprenører samt ejendomsadministratorer og -forvaltere.

Stemmeafgivelse:

• PFA Invest har brugt sin indflydelse som aktieinvestor gennem stemmeafgivelse om bl.a. selskabers planer for grøn transition, mv.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

N/A. Produktet har ikke et indeks tildelt for at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

● **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**

N/A

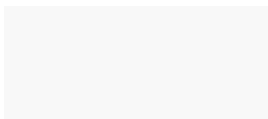
● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**

N/A

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

N/A

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.



- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

N/A

BILAG IV

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved »bæredygtig investering« forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Produkt navn
PFA Invest Akkumulerende

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)
5493007KT85TO3QBIQ37

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja Nej

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:**

%

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:**

%

Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på

%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Produktet fremmer overholdelse af internationale normer for ansvarlighed indenfor blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøbeskyttelse og anti-korruption. Dette blev gjort ved at monitorere aktiverne ud fra en række bæredygtighedsindikatorer og udøve aktivt ejerskab, herunder dialog med udvalgte selskaber, stemmeafgivelse på udvalgte selskabers generalforsamlinger og gennem samarbejdende initiativer. Desuden følger produktet Foreningens gældende eksklusionsliste, der løbende vedligeholdes ud fra foreningens Politik for Ansvarlige Investeringer og Aktiv Ejerskab, og som også omhandler selskaber som gentagne gange overtræder internationale normer. Fremmelsen af ovenstående karakteristika har trods makroøkonomiske usikkerheder med energikrise og krig i Ukraine været på linje med vores forventninger. Vores eksponering mod selskaber, hvor karakteristika ikke er opfyldt, var begrænset via fravalg og eksklusioner, men ikke nul. PFA Invest ønsker grundlæggende ikke at begrænse sig for investeringsmuligheder, og vælger hellere at være investeret i en transition, end at vente på, at den er sket. PFA Invests tilgang beror således på en vurdering af, at man afskærer sig fra muligheden for at påvirke selskaber ved frasalg eller eksklusion. PFA Invest prioriterer således at være en aktiv ejer for at påvirke selskaber i en bæredygtig retning, og dermed sikre langsiget værdiskabelse gennem reduktion af bæredygtighedsrisici forbundet med investeringerne.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

PFA Invests kapitalforvalter, PFA Asset Management, monitorerer andelen af aktiver under forvaltning i selskaber, som overholder FN's Global Compact principper og OECD's retningslinjer for Multinationale virksomheder: FN's Global Compact-principper indeholder 10 principper inden for menneskerettigheder, miljø og antikorruption, og OECD's retningslinjer for Multinationale virksomheder er anbefalinger om ansvarlig virksomhedsadfærd, som omhandler emner inden for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder, internationale miljøstandarder og korruption.

99% af den datadækkede portefølje (datadækning: 96%) vurderes til at have været i overensstemmelse med FN's Global Compact principper og OECD's retningslinjer for Multinationale virksomheder. For den resterende procentsats er der en defineret tilgang til

Bæredygtighedsindikator er måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

ejerskabsdialog, som er beskrevet på PFA Asset Management's hjemmeside under Retningslinjer for Aktivt Ejerskab. Data er per den 31/10/2022.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

N/A

● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

● **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

N/A

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

N/A

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAIs). Der blev foretaget periodiske målinger. Derudover blev der taget hensyn til konkrete PAI-indikatorer på følgende måde:

- Produktet tog hensyn til PAI-indikatoren: Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Dette skete via normbaserede screeninger, aktivt ejerskab og indskrænkelse af investeringsuniverset ved eksklusion.
- Produktet tog hensyn til PAI-indikatoren: Eksposering mod kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben). PFA investerer ikke i selskaber, der producerer kontroversielle våben som klyngevåben, anti-personelle landminer eller atomvåben. Over for denne selskabstype fører PFA en ikke-involveringstilgang og ekskluderer selskaber systematisk på baggrund af eksterne data om involvering.
- Produktet tog hensyn til PAI-indikatoren: Eksposering mod selskaber i den fossile sektor. Dette skete gennem indskrænkelse af investeringsuniverset ved eksklusion af selskaber, som har mere end 5% af deres totale omsætning fra udvinding af enten olie fra tjæresand eller termisk kul. Derudover har aktivklassen kreditobligationer benchmarks uden fossile energiproducenter.
- Produktet tog hensyn til PAI-indikatoren: Eksposering for fossile brændstoffer via fast ejendom. Indikatoren indgik i due diligence processen forud for køb af en investering og bliver monitoreret årligt.
- Produktet tog hensyn til PAI-indikatoren: Eksposering for energi-ineffektiv fast ejendom. Indikatoren indgik i due diligence processen forud for køb af en investering og bliver monitoreret årligt. Derudover blev der foretaget konkrete indsatser for at øge energieffektivitet og nedbringe CO2-udledningen.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

2022

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
PFA DK Ejendomme Lav A/S	Ejendomme	7,31 %	DK
Denmark Government Bond 11/25	Offentlig sektor	2,68 %	DK
Nykredit Realkredit A/S 07/23	Finans	2,62 %	DK
Denmark Government Bond 11/23	Offentlig sektor	1,76 %	DK
Microsoft Corp	IT	1,66 %	US
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 04/26	Offentlig sektor	1,55 %	DE
Apple Inc	IT	1,45 %	US
Denmark Government Bond 11/29	Offentlig sektor	1,44 %	DK
Denmark Government Bond 11/27	Offentlig sektor	1,42 %	DK
Nykredit Realkredit A/S 01/25	Finans	1,30 %	DK
Amazon.com Inc	Diskretionære forbrugsvarer	1,11 %	US
ATPFA I K/S	Ejendomme	1,05 %	DK
Alphabet Inc	Kommunikationstjenester	1,03 %	US
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 04/33	Offentlig sektor	0,99 %	DE
Nykredit Realkredit A/S 10/50	Finans	0,91 %	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

● Hvad var aktivallokeringen?

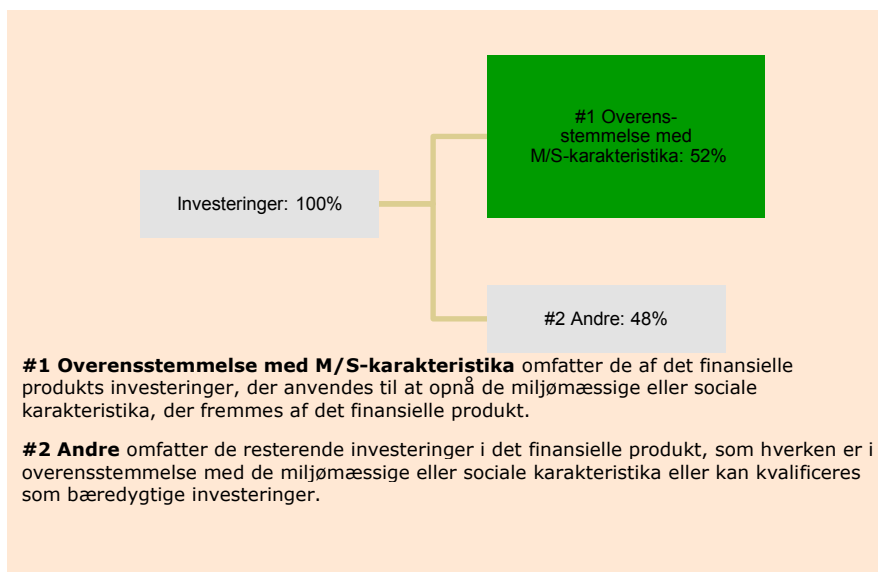
Produktet bestod af investeringer i noterede aktier eller obligationer, herunder i virksomhedsobligationer, statsobligationer og realkreditobligationer samt afledte finansielle instrumenter, inflationsbeskyttende instrumenter og kontanter. Dertil har afdelingen ejendomsinvesteringer. Noterede aktier og kreditobligationer udgjorde 52% og placeres i kategorien "Overensstemmelse med M/S karakteristika". Afledte finansielle instrumenter, inflationsbeskyttende instrumenter, kontanter, statsobligationer, realkreditobligationer og ejendomme udgjorde 48% og placeres i kategorien "Andre".

Data er per 31/10/2022.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.



● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Investeringerne blev foretaget i følgende sektorer: finans (inkl. Realkredit), den offentlige sektor, forsyning, industri, forbrugsvarer (diskretionær), kommunikationstjenester, materiale, forbrugsvarer (dagligvarer), IT, sundhed, energi og ejendomme.



● **I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹ ?**

Ja:

inden for fossilgas

inden for atomkraft

Nej

¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU- klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU- klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214

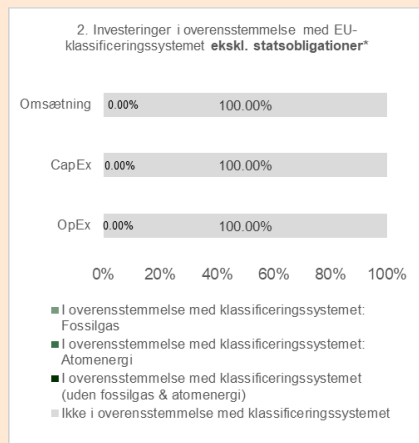
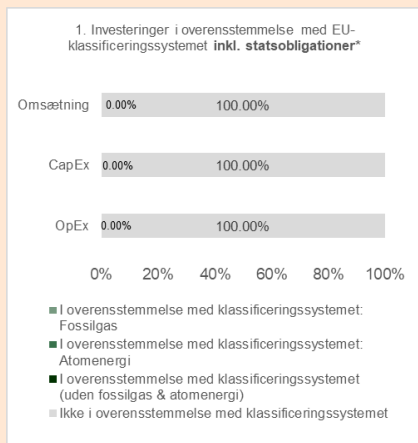
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter

- **kapitaludgifter (CapEx)**, der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi.

- **driftsudgifter (OpEx)**, der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

N/A

Howdan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?

N/A



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afledte finansielle instrumenter, inflationsbeskyttende instrumenter, kontanter, statsobligationer, realkreditobligationer og ejendomme blev medtaget i kategorien "Andre". Deres formål var blandt andet at sikre diversifikation i porteføljen.

Minimumsgarantier: Statsobligationer ekskluderes, hvis de er udstedt af lande, som er underlagt internationale sanktioner, eller som PFA Invest har vurderet som ikke-investeringsegnete.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Kvartalsvis normbaseret screening og virksomhedsdialog:

• Balanceafdelingens børsnoterede investeringer (Aktier og Virksomhedsobligationer) er blevet screenet hvert kvartal for brud på internationale normer, standarder og principper gennem en Global Standards Screening fra en ekstern dataudbyder. Brud eller mistanke om brud på internationale normer, standarder og principper jævnfør den kvartalsvise screening giver anledning til ejerskabsdialog med de pågældende selskaber. Dialogen foretages enten af PFA Invests kapitalforvalter, PFA Asset Management (PAM), i samarbejde med andre investorer eller af en ekstern rådgiver. Med dialogen ønsker PFA Invest som aktiv ejer at påvirke selskabets adfærd og få dem til at implementere politikker og strategier, så lignende hændelser undgås i fremtiden. Såfremt den ønskede effekt af dialogen ikke opnås, kan det dog føre til frasalg eller eksklusion af selskabet.

Tematiske engagements:

• **Arbejdskultur:**

- I 2022 har PFA Invests kapitalforvalter, PFA Asset Management (PAM), været i dialog med og skrevet investorbrev om arbejdskultur til prioriterede mine- og metallselskaber med afsæt i Rio Tinto's rapport om selskabets kritisable arbejdskultur (mobning, seksuelle krænkelser, diskrimination).

• **Børnearbejde:**

- Child Labour in Cocoa-tematisk engagement af udvalgte kakao- og chokoladeselskaber med henblik på at adressere børnearbejde i kakaoindustrien drevet af en ekstern rådgiver på vegne af PFA Invest og ligesindede investorer (afsluttet i sommeren 2022).

• **Skat:**

- Taxation '2.0'-tematisk engagement af udvalgte medicinal- og teknologiselskaber med henblik på forbedring af deres transparens og praksis ift. skatteforhold drevet af en ekstern rådgiver på vegne af PFA Invest og ligesindede investorer.

• **Forvaltning af vandressourcer:**

- Localized Water Management-tematisk engagement af prioriterede selskaber med henblik på bedre håndtering af vandressourcer drevet af en ekstern rådgiver på vegne af PFA Invest og ligesindede investorer.

• **Klima:**

- PFA Invests kapitalforvalter, PFA Asset Management (PAM), har i 2022 drevet virksomhedsdialoger med enkelt-selskaber i olie- og gassektoren samt minesektoren med fokus på grøn omstilling. Selskaberne er blandt de 167 fokusselskaber i investorinitiativet Climate Action 100+, der har til formål at påvirke verdens største drivhusgasudledere til at accelerere deres omstilling mod en lavemissionsøkonomi.

- PAM har ligeledes sendt investorbrev til udvalgte amerikanske banker om deres finansiering af fossile brændstoffer.

- Som bygherre og ejendomsinvestor har PAM dertil løbende haft fokus på øget og bedre rapportering af drivhusgasudledninger samt andre PAI-indikatorer (Principal Adverse Impact indicators) i henhold til Disclosureforordningen, energioptimerende forbedringer og CO2-reducerende tiltag ved at gå i dialog med entreprenører samt ejendomsadministratorer og -forvaltere.

Stemmeafgivelse:

• PFA Invest har brugt sin indflydelse som aktieinvestor gennem stemmeafgivelse om bl.a. selskabers planer for grøn transition, mv.



Howdan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

N/A. Produktet har ikke et indeks tildelt for at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

● **Howdan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**

N/A

● **Howdan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**

N/A

● **Howdan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

N/A

● **Howdan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

N/A

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.