


INVESTERINGSFORENINGEN PFA INVEST

Årsrapport 2023

Den 20. marts 2024



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 2023

Bestyrelsesgodkendt og offentliggjort den 8. februar 2024 · 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	21
Bestyrelse og direktion	25
Risici og usikkerhedsfaktorer	26

Årsrapport for afdelingerne

Indeks Mellemlange Obligationer	28
Kreditobligationer	32
Indeks High Yield Obligationer	37
Indeks Investment Grade Obligationer	41
Danske Aktier	45
Globale Aktier	48
Balance A	52
Balance AA	57
Balance B	61
Balance C	65
Balance A Akkumulerende	69
Balance C Akkumulerende	72

Fælles noter

Bestyrelses- og revisionshonorar	76
Anvendt regnskabspraksis	77
Nøgletalsdefinitioner	79
Foreningsoplysninger	81

Supplerende beretninger om oplysninger i henhold til Disclosureforordningen m.v

Kreditobligationer	83
Indeks High Yield Obligationer	89
Indeks Investment Grade Obligationer	94
Danske Aktier	99
Globale Aktier	104
Balance A	110
Balance AA	117
Balance B	123
Balance C	129
Balance A Akkumulerende	136
Balance C Akkumulerende	142

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktionen har dags dato aflagt og godkendt årsrapporten for 2023 for 12 afdelinger i Investeringsforeningen PFA Invest.

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

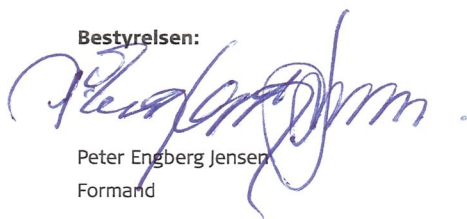
Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.

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. 8. februar 2024

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 årsregnskaberne for Investeringsforeningen PFA Invest for regnskabsåret 1. januar 2023 - 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis, for 12 afdelinger. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om investeringsforeninger mv.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af foreningens og afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2023 - 31. december 2023 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 årsregnskaberne". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorerets 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 11 år frem til og med regnskabsåret 2023.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskaberne for regnskabsåret 1. januar 2023 - 31. december 2023. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskaberne 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 årsregnskaberne 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 årsregnskaberne 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 2023 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 2023.
- Vi har pr. 31. december 2023 stikprøvevist gennemgået investeringsforvaltningsselskabets afstemninger, hvor der er afstemt til foreningens depotbank.

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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 årsregnskaberne 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 udarbejde årsregnskaberne 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 årsregnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskaberne 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskaberne.

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 årsregnskaberne, 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 besvigel-

ser 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 årsregnskaberne 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 årsregnskaberne 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 årsregnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskaberne 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 årsregnskaberne 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 årsregnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningen eller de supplerende beretninger, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen eller de supplerende beretninger.

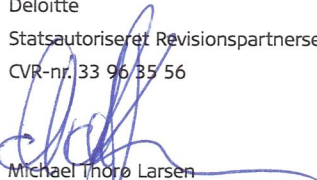
I tilknytning til vores revision af årsregnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen samt supplerende beretninger og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen samt de supplerende beretninger er væsentligt inkonsistent med årsregnskaberne eller vores viden opnået ved revisionen 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 årsregnskaberne 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 8. februar 2024

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

2023 blev et godt investeringsår, da både aktier og obligationer gav højere end forventede afkast. Den økonomiske aktivitet viste sig modstandsdygtig over for centralbankernes renteforhøjelser og samtidig aftog inflationen hurtigere end forventet. I årets sidste to måneder skabte stigende tro på en blød økonomisk landing gode forudsætninger for stigende aktiekurser og faldende renter.

Den samlede værdi i foreningen var uændret i 2023 på 23,2 mia. kr. Renses tallene for balanceafdelingernes investering i de øvrige afdelinger, steg formuen med 0,7 mia. kr. til 19,3 mia. kr., svarende til en stigning på 3,8 pct.

Foreningen offentliggjorde i september 2023 skiftet af investeringsforvaltningsselskab til Jyske Invest Fund Management A/S. Dette skete efter foreningen i juni 2023 meddelte, at PFA Holdings bestyrelse havde indgået aftale om at sælge 100% af aktierne i PFA Bank A/S - der er distributør af foreningen - til Jyske Bank A/S.

Jyske Bank koncernen og BankInvest har efterfølgende foreslået foreningen en løsning, hvor BI Management A/S udpeges som investeringsforvaltningsselskab og BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S udpeges som porteføljeformaler på alle afdelinger undtagen Danske Aktier, som varetages af Jyske Bank A/S. PFA Bank A/S, der nu er ejet af Jyske Bank A/S, vil fortsat være distributør.

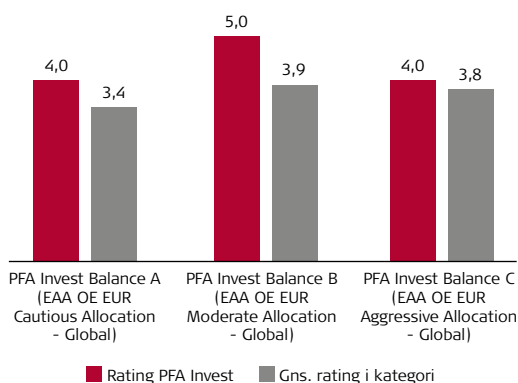
Foreningens bestyrelse har besluttet at godkende denne løsning. Beslutningen er truffet for at sikre kontinuitet for investorerne, der med denne løsning i al væsentlighed kan sikres en fastholdelse af den nuværende prissætning i en længere periode. Det vurderes at være i investorerne interesse.

Bestyrelsens beslutning forudsætter enighed om de juridiske, finansielle og kommercielle vilkår i aftalen, der i al væsentlighed skal svare til den nu-gældende aftale med PFA Asset Management A/S. Finanstilsynet skal godkende valget af BI Management A/S som nyt investeringsforvaltningsselskab. Det forventes at ske senest ved udgangen af Q2 2024.

Foreningens balanceafdelinger har fortsat 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 sammenligninger fra det uafhængige analyseinstitut Morningstar.¹

Nedenfor ses foreningens tre største balanceafdelingers rating sammenholdt med den gennemsnitlige rating i den pågældende afdelings Morningstarkategori pr. 31. december 2023.

Morningstar rating vs. andre danske fonde i kategorien



Med ønsket om at styrke foreningens værditilbud til investorer omfattet af virksomhedsskatteordning blev PFA Invest Balance C Akkumulerende

¹ Pr. november 2023.

lanceret i april. Afdelingen Balance Akkumulerende skiftede i samme ombæring navn til Balance A Akkumulerende. Samtidig blev investeringsstrategien for den nuværende Balance A Akkumulerende omlagt til en aktieandel på 25 pct. Således har investorer nu i langt højere grad mulighed for selv at tilpasse investeringsrisikoen til deres ønsker og behov. Investorerne har taget godt imod tilbuddet og de to afdelinger har ved årsskiftet over 800 mio. kr. under forvaltning.

Foreningens generalforsamling forløb som planlagt d. 29. marts 2023.

Igen i 2024 foretager PFA Invest aconto-udlodning af udbytter for 2023 for nogle afdelinger. Aconto-udlodningen sker med betalingsdag 13. februar 2024. Det samlede resultat for foreningen blev et overskud på 2.397,0 mio. kr. Bestyrelsen foreslår, at der udloddes udbytte i 3 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 2023 udledte selskaberne i foreningens aktieporteføljer i gennemsnit 54 pct. mindre CO2 pr. investeret beløb sammenlignet med det globale aktieindeks "MSCI ACWI".

Kundernes indsigt i bæredygtighedskarakteristika blev udbygget i 2023 i form af periodiske rapporteringer som en mere systematisk opfølgning på de enkelte artikel 8-produkter – dette i tillæg til den prækontraktuelle information om bæredygtighed i produkterne på foreningens hjemmeside. Begge dele gør det nemmere for kunderne at sammenligne forskellige produkter.

I oktober trådte nye krav til rådgivning om bæredygtighed i kraft. Lovgivningen er blevet mere tydelig på, hvordan kundernes bæredygtighedspræferencer skal afdækkes, og dermed hvordan anbefalingerne matcher kundernes præference. Hvis det ikke er muligt at matche kundernes præference, skal kunden oplyses om, at anbefalingen ikke matcher bæredygtighedspræferencerne. PFA Invest har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer i afdelingerne, hvilket begrænser mulighederne for at matche de højeste bæredygtighedspræferencer. Du kan læse mere om arbejdet med ESG i afsnittet Samfundsansvar og i den supplerende beretning bagerst i Årsrapporten.

Direktionen

PFA Asset Management A/S

Irene Hornstrup Holmslykke og
Rasmus Uldal Bessing

De finansielle markeder

2023 blev et overraskende godt investeringsår, hvor både aktier og obligationer gav høje afkast. Ved årets udgang stod centralbankerne i en gunstig situation i forhold til at holde væksten i gang i 2024, da stigende renter frem til oktober havde bidraget til at dæmpe inflationen, men uden at afspore det økonomiske opsving.

Alle afdelinger i PFA Invest gav således positive afkast i 2023. Aktieafdelingerne gav afkast på 12,7 pct. og 17,8 pct. for hhv. Danske Aktier og Globale Aktier. Til sammenligning gav det globale MSCI AC-indeks et afkast på 18,4 pct. omregnet til danske kroner.

Obligationssafdelingerne i PFA Invest leverede afkast på 5,3 pct. og 8,2 pct. for hhv. Indeks Mellemlange Obligationer og Kreditobligationer, da renteniveauet var højt ved indgangen til året og faldende renter førte til stigende obligationskurser i slutningen af året. Derudover var kreditobligationer positivt påvirket af stigende risikoappetit, som reducerede rentespændet til sikre statsobligationer.

Høje renter satte sit præg

Bestræbelserne på at nedbringe inflationen fik stor betydning for udviklingen i 2023. Den amerikanske og europæiske centralbank hævdede frem til tredje kvartal styringsrenterne med henholdsvis 1 procentpoint til 5,5 pct. og 2 procentpoint til 4,0 pct, men signalerede herefter, at rentetoppen var nået. Samtidig steg de lange renter og i oktober nåede den 10-årige amerikanske statsrente således op på 5 pct., mens den danske nåede 3,25 pct.

Statsrenter fik desuden et yderligere skub opad efter, at det amerikanske ratingbureau, Fitch, i oktober nedgraderede USA's kreditværdighed, samt at de store amerikanske budgetunderskud skabte et udfordrende mix af stigende udbud og faldende efterspørgsel på statsobligationer (den amerikanske centralbank er i gang med at reducere beholdningen af obligationer).

Andre svagheder dukkede op i foråret, da tre store regionale banker i USA måtte lade sig afvikle og i Europa blev Credit Suisse overtaget af UBS. USA's økonomi viste sig dog modstandsdygtig over for rentestigningerne og privatforbruget blev holdt oppe af høje opsparingsniveauer og et robust arbejdsmarked.

I Europa aftog frygten for, at energi- og inflationskrisen ville blive forlænget af Ruslands krig mod Ukraine. Vinteren viste sig fra sin milde side, og en hurtig tilpasning af energiforbrug og -forsyning førte til markante fald i energipriserne. Det gav lidt luft til væksten, som dog forblev svag gennem året. Arbejdsmarkedet var kun i mindre omfang berørt af den svage vækst.

På globalt plan faldt inflationen gennem 2023. Især i andet halvår begyndte data at vise større end forventede inflationsfald på trods af et fortsat højt kapacitets- og lønpres. I fjerde kvartal steg derfor på, at især den amerikanske centralbank ville få succes med at nedbringe inflationen uden at afspore den økonomiske vækst og konturerne til en blød økonomisk landing vandt indpas på finansmarkedet. Det sendte renter ned og aktier op.

Foreningens resultat, formue og andele

Foreningen realiserede i 2023 et samlet resultat på 2.397,0 mio. kr. og havde ved årets udgang en formue inklusive udlodning på 23,2 mia. kr. fordelt på i alt 190,4 mio. andele.

Årets resultat, afkast og performance for de enkelte afdelinger

I regnskabsåret 2023 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
Indeks Mellemlange Obligationer	30.03.2016	69.058	5,28	5,52	-0,24
Kreditobligationer	01.10.2012	113.734	8,23	9,06	-0,83
Indeks High Yield Obligationer	10.06.2022	81.496	9,78	10,93	-1,15
Indeks Investment Grade Obligationer	10.06.2022	47.578	5,11	6,10	-0,99
Danske Aktier	01.10.2012	189.154	12,72	6,39	6,33
Globale Aktier	01.10.2012	536.373	17,76	18,35	-0,59
Balance A	28.01.2014	284.828	7,66	-	-
Balance AA	28.06.2017	13.058	6,04	-	-
Balance B	01.10.2012	698.890	11,53	-	-
Balance C	05.05.2015	292.490	13,75	-	-
Balance A Akkumulerende	28.06.2017	52.210	8,78	-	-
Balance C Akkumulerende	25.04.2023	18.092	10,58	-	-

Årets resultat for afdelingerne sammenholdt med forventninger

2023 udviklede sig markant bedre end forventet og det viste sig tidligt, at inflationen kunne nedbringes uden at den amerikanske økonomi skulle gennem en forventet mild recession.

Ved årets start var det forventet, at aktier kunne levere et begrænset positivt afkast, mens obligationer kunne levere ét-cifrede afkast. Afkastforventningerne byggede på, at renter ville stige i starten af året, men falde sidst på året når en vækstafmatning blev mere tydelig. Renter udviklede sig tæt

på forventet, men årsagen til rentefaldet skyldtes faldende inflation frem for faldende vækst. Det skabte gode forudsætninger for obligationsafkastet, som blev lidt højere end forventet, og for aktieafkastet, der blev markant højere end forventet.

Ejendomsinvesteringerne blev påvirket negativt af høje renter og en stigende usikkerhed om prisudviklingen i markedet.

Indeks Mellemlange Obligationer

Afdelingen leverede et afkast på 5,3 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. Afkastet blev højere end forventet.

Kreditobligationer

Afdelingen leverede et afkast på 8,2 pct. efter omkostninger, som ligger tæt på benchmark. I løbet af året blev afkastet udfordret af faldende risikovillighed under forårets bankkrise og af stigende renter i efteråret. High Yield klarede sig relativt bedre end Investment Grade, som i højere grad var tynget af støjen i banksektoren. En lidt kortere varighed i afdelingen i forhold til benchmark kostede på performance da renter faldt sidst på året. Afkastet blev højere end forventet.

Indeks High Yield Obligationer

Afdelingen leverede et afkast på 9,8 pct., som ligger lidt efter benchmark, men højere end afkastforventningerne ved årets start. Afvigelsen skyldes blandt andet, at bestræbelserne på at etablere en bred portefølje for bedre at kunne opnå ønsket diversitet medførte flere transaktionsomkostninger, som reducerede afkastet på kort sigt. Endelig har afdækningen af valuta trukket ned i afkastet.

Indeks Investment Grade Obligationer

Afdelingen leverede et afkast på 5,1 pct., som ligger lidt efter benchmark, men højere end afkastforventningerne ved årets start. Afvigelsen skyldes blandt andet, at bestræbelserne på at etablere en bred portefølje for bedre at kunne opnå ønsket diversitet medførte flere transaktionsomkostninger, som reducerede afkastet på kort sigt. Endelig har afdækningen af valuta trukket ned i afkastet.

Danske Aktier

Afdelingen har givet et afkast på 12,7 pct. mod 6,4 pct. for benchmark. Fonden fortsætter dermed den pæne merperformance fra sidste år, hvor fonden leverede det bedste afkast blandt danske investeringsfonde. Overvægt i blandt andet William Demant, Zealand Pharma og Pandora og undervægt i blandt andet Ørsted og Vestas, som trak det danske C25 indeks ned, bidrog til den pæne performance i forhold til benchmark. Afkastet blev markant højere end forventet.

Globale Aktier

Afdelingen gav et afkast på 17,8 pct. som er tæt på benchmark. Porteføljen havde særligt gode afkast inden for amerikanske aktier, herunder IT-sektoren (bl.a. Nvidia og Microsoft), ligesom overvægten i Novo har medvirket til at løfte performance. Afkastet blev markant højere end forventet.

Balance AA

Balanceafdeling AA leverede et afkast på 6,0 pct. i 2023. Afdelingen har ikke et benchmark. Afkastet blev højere end forventet og afspejler et år, hvor både obligationer og aktier leverede positive afkast, mens ejendomsinvesteringerne trak ned. Afdelingens aktier leverede et afkast på 17,7 pct. En forholdsvis høj andel af afdelingens aktier er investeret i afdelingen Danske Aktier, hvilket trak afkastet lidt ned, da danske aktier har givet et lavere afkast end globale aktier. Investeringerne i obligationer gav et afkast på mellem 4 og 8 pct. Det højeste afkast kom fra beholdningen af kredit-

obligationer, mens afkastet fra inflationsindekse- rede obligationer lå i den lave ende, da inflationen viste sig lavere end forventet.

Balanceafdelingens allokering i danske erhvervs- ejendomme leverede et negativt afkast på -4,0 pct. Det negative afkast skyldes værdireguleringer i marts og november på grund af det generelt hø- jere renteniveau og en større usikkerhed i prisdan- nelsen på ejendomsmarkedet. Den løbende drift, der understøttes af lav tomgang og inflationsin- dekserede lejekontrakter, har bidraget positivt til afkastet i ejendomme.

Afdelingen startede året med en neutral allokering til aktier, som gradvist blev øget i løbet af året. I starten af november blev aktieallokeringen løftet til en overvægt, mens danske obligationer blev solgt fra. Allokeringens beslutninger har bidraget positivt til afkastet i 2023.

Balance A

Balanceafdeling A leverede et afkast på 7,7 pct. i 2023. Afdelingen har ikke et benchmark. Afka- stet blev højere end forventet og afspejler et år, hvor både obligationer og aktier leverede positive afkast, mens ejendomsinvesteringerne trak ned. Afdelingens aktier leverede et afkast på 17,5 pct. En forholdsvis høj andel af afdelingens aktier er investeret i afdelingen Danske Aktier, hvilket trak afkastet lidt ned, da danske aktier har givet et lavere afkast end globale aktier. Investeringerne i obligationer gav et afkast på mellem 4 og 8 pct. Det højeste afkast kom fra beholdningen af kredi- tobligationer, mens afkastet fra inflationsindekse- rede obligationer lå i den lave ende, da inflationen viste sig lavere end forventet.

Balanceafdelingens allokering i danske erhvervs- ejendomme leverede et negativt afkast på -4,0 pct. Det negative afkast skyldes værdireguleringer i marts og november på grund af det generelt høje renteniveau og en større usikkerhed i prisdan- nelsen på ejendomsmarkedet. Den løbende drift,

der understøttes af lav tomgang og inflationsin- dekserede lejekontrakter, har bidraget positivt til afkastet i ejendomme.

Afdelingen startede året med en neutral allokering til aktier, som gradvist blev øget i løbet af året. I starten af november blev aktieallokeringen løftet til en overvægt, mens danske obligationer blev solgt fra. Allokeringens beslutninger har bidraget positivt til afkastet i 2023.

Balance B

Balanceafdeling B leverede et afkast på 11,5 pct. i 2023. Afdelingen har ikke et benchmark. Afka- stet blev højere end forventet og afspejler et år, hvor både obligationer og aktier leverede positive afkast, mens ejendomsinvesteringerne trak ned. Afdelingens aktier leverede et afkast på 18,5 pct. En forholdsvis høj andel af afdelingens aktier er investeret i afdelingen Danske Aktier, hvilket trak afkastet lidt ned, da danske aktier har givet et lavere afkast end globale aktier. Investeringerne i obligationer gav et afkast på mellem 4 og 8 pct. Det højeste afkast kom fra beholdningen af kredi- tobligationer, mens afkastet fra inflationsindekse- rede obligationer lå i den lave ende, da inflationen viste sig lavere end forventet.

Balanceafdelingens allokering i danske erhvervs- ejendomme leverede et negativt afkast på -4,0 pct. Det negative afkast skyldes værdireguleringer i marts og november på grund af det generelt hø- jere renteniveau og en større usikkerhed i prisdan- nelsen på ejendomsmarkedet. Den løbende drift, der understøttes af lav tomgang og inflationsin- dekserede lejekontrakter, har bidraget positivt til afkastet i ejendomme.

Afdelingen startede året med en neutral allokering til aktier, som gradvist blev øget i løbet af året. I starten af november blev aktieallokeringen løftet til en overvægt, mens danske obligationer blev solgt fra. Allokeringens beslutninger har bidraget positivt til afkastet i 2023.

Balance C

Balanceafdeling C leverede et afkast på 13,8 pct. i 2023. Afdelingen har ikke et benchmark. Afkastet blev højere end forventet og afspejler et år, hvor både obligationer og aktier leverede positive afkast, mens ejendomsinvesteringerne trak ned. Afdelingens aktier leverede et afkast på 17,9 pct. En forholdsvis høj andel af afdelingens aktier er investeret i afdelingen Danske Aktier, hvilket trak afkastet lidt ned, da danske aktier har givet et lavere afkast end globale aktier. Investeringerne i obligationer gav et afkast på mellem 4 og 8 pct. Det højeste afkast kom fra beholdningen af kreditobligationer, mens afkastet fra inflationsindekse- rede obligationer lå i den lave ende, da inflationen viste sig lavere end forventet.

Balanceafdelingens allokering i danske erhvervs- ejendomme leverede et negativt afkast på -4,0 pct. Det negative afkast skyldes værdireguleringer i marts og november på grund af det generelt hø- jere renteniveau og en større usikkerhed i prisdan- nelsen på ejendomsmarkedet. Den løbende drift, der understøttes af lav tomgang og inflationsin- dekserede lejekontrakter, har bidraget positivt til afkastet i ejendomme.

Afdelingen startede året med en neutral allokering til aktier, som gradvist blev øget i løbet af året. I starten af november blev aktieallokeringen løftet til en overvægt, mens danske obligationer blev solgt fra. Allokeringsbeslutningerne har bidraget positivt til afkastet i 2023.

Balance A Akkumulerende

Balanceafdeling A Akkumulerende leverede et afkast på 8,8 pct. i 2023. Afdelingen har ikke et benchmark. I april blev porteføljen omlagt i forbindelse med oprettelsen af Balanceafdeling C Akkumulerende. Det medførte, at aktieandelen blev reduceret til 29 pct fra 42 pct og obligations- andelen blev løftet til 62 pct. fra 48 pct. Allokering- en til ejendomme forblev uændret 8 pct. Afkastet for året skal ses i forhold til disse omlægninger.

Afdelingens aktier leverede et afkast på 19,7 pct. i 2023. En forholdsvis høj andel af afdelingens aktier er investeret i afdelingen Danske Aktier, hvilket trak afkastet lidt ned, da danske aktier har givet et lavere afkast end globale aktier. Investe- ringerne i obligationer gav et afkast på mellem 4 og 8 pct. Det højeste afkast kom fra beholdnin- gen af kreditobligationer, mens afkastet fra infla- tionsindekse- rede obligationer lå i den lave ende, da inflationen viste sig lavere end forventet.

Balanceafdelingens allokering i danske erhvervs- ejendomme leverede et negativt afkast på -4,0 pct. Det negative afkast skyldes værdireguleringer i marts og november på grund af det generelt hø- jere renteniveau og en større usikkerhed i prisdan- nelsen på ejendomsmarkedet. Den løbende drift, der understøttes af lav tomgang og inflationsin- dekserede lejekontrakter, har bidraget positivt til afkastet i ejendomme.

Afdelingen startede året med en neutral allokering til aktier, som gradvist blev øget i løbet af året, set i henhold til det på tidspunktet gældende strate- giske mål. I starten af november blev aktiealloke- ringen løftet til en overvægt, mens danske obliga- tioner blev solgt fra. Allokeringsbeslutningerne har bidraget positivt til afkastet i 2023.

Balance C Akkumulerende

Balanceafdeling C Akkumulerende leverede et afkast på 10,6 pct. i 2023. Afdelingen blev oprettet i april 2023 og har ikke et benchmark. Årets afkast viser afkastet fra oprettelsestidspunktet.

Afdelingens aktier leverede et afkast på 12,9 pct. En forholdsvis høj andel af afdelingens aktier er investeret i afdelingen Danske Aktier, hvilket trak afkastet lidt ned, da danske aktier har givet et lavere afkast end globale aktier. Investeringerne i obligationer gav et afkast på mellem 2 og 8 pct. Det højeste afkast kom fra beholdningen af kre- ditobligationer og udenlandske statsobligationer, mens afkastet fra inflationsindekse- rede obliga-

tioner lå i den lave ende, da inflationen viste sig lavere end forventet.

Afdelingens allokering i danske erhvervsejendomme leverede et lille positivt afkast på 0,1 pct. Afkastet blev påvirket positivt af den løbende drift, der understøttes af lav tomgang og inflationsindekserede lejekontrakter, mens negative værdireguleringer i november på grund af det generelt højere renteniveau og en større usikkerhed i prisdannelsen på ejendomsmarkedet trak ned.

Afdelingen startede med en neutral allokering til aktier, som gradvist blev øget i løbet af året. I starten af november blev aktieallokeringen løftet til en overvægt, mens danske obligationer blev solgt fra. Allokeringsbeslutningerne har bidraget positivt til afkastet i 2023.

Forventninger til 2024

Vi forventer, at den økonomiske vækst kan fortsætte i 2024. Amerikanske væksttal peger i retning af moderat vækst, mens risikoen for en nært forestående recession er lav. I Eurozonen forventes væksten af blive lavere og dele af økonomien kan blive ramt af en mild kontraktion. Inflationen forventes at falde yderligere. Det stiller centralbankerne i et gunstigt udgangspunkt for at kunne sænke renterne og styre økonomierne igennem en eventuel økonomisk afmatning.

Denne udvikling kan understøtte positive afkast i aktier og obligationer, om end nogle af gevinsterne kan være høstet på forskud i form af de gode afkast i 2023. Aktier forventes at levere moderate afkast på mellem 5-10 pct., mens obligationer forventes at give lidt lavere afkast omkring 2-5 pct. Vores investeringer i ejendomme kan levere små positive afkast i 2024. Meget afhænger dog af, om sidste års sene rentefald fører til fremgang i transaktionsmarkedet, ligesom vi er opmærksomme på, at ejendomme kan blive udfordret ved en potentiel længevarende recession, om end dette ikke er vores hovedscenarie.

I vores balanceafdelinger går vi ind i 2024 med en overvægt af aktieeksponering, da vi vurderer, at der er mulighed for moderate afkast fra aktier og obligationer, men at afkastpotentialet er størst i førstnævnte. Vi fastholder vores allokering i ejendomme.

Udlodning

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at foreningen udlodder følgende udbytter for 2023:

Afdeling	Udbytte (kr. pr. andel)
Indeks Mellemlange Obligationer	0,00
Kreditobligationer	0,00
Indeks High Yield Obligationer	4,60
Indeks Investment Grade Obligationer	1,70
Danske Aktier	8,90
Globale Aktier	0,00
Balance A	0,00
Balance AA	0,00
Balance B	0,00
Balance C	0,00

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. Direktionen i PFA Asset Management A/S fungerer som direktion for foreningen. PFA Asset Managements lønpolitik fremgår af selskabets hjemmeside under "Investeringsvilkår". Lønoplysninger for PFA Asset Management kan findes på selskabets hjemmeside under "Finansielle rapporter". 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

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

Foreningen består både af afdelinger med og uden benchmark. For afdelinger med benchmark er dette

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

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

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

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

Tracking error og active share

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

Kommunikationspolitik

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

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

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

Indregning og måling

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

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

Væsentlige begivenheder siden årsskiftet

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

Måltal for det underrepræsenterede køn

Bestyrelsen har fastsat et måltal for det underrepræsenterede køn i bestyrelsen, således at det underrepræsenterede køn som minimum skal udgøre 33 pct. af bestyrelsen. Måltallet var ved udgangen af 2023 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.

Oplysninger om bestyrelsens sammensætning på balancedagen	2023
Antal bestyrelsesmedlemmer	3
- heraf andel i procent at det underrepræsenterede køn	33
Måltal for andel i procent af det underrepræsenterede køn	33
Årstal for hvornår måltallet forventes opfyldt	Ikke aktuelt
Status for opfyldelse af måltallet	Opfyldt
De væsentligste handlinger foretaget i regnskabsåret for at opfylde måltallet	Ikke aktuelt
Årsagen til at måltallet ikke er opfyldt, hvis dette er tilfældet	Ikke aktuelt
Angivelse af om der er en ligelig fordeling på balancedagen af mænd og kvinder i bestyrelsen	Ja

Foreningen har ingen ansatte og der rapporteres derfor ikke for øvrige ledelsesniveauer jf. §58 stk. 2 i lov om investeringsforeninger. Der medtages ikke sammenligningstal jf. Bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS § 66a stk. 7.

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. Investeringsfondsbranchen (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 investeringsforvaltningsselskabet PFA Asset Management A/S. Politikken definerer – sammen med øvrige regler, forretningsgange og politikker – samspillet mellem investorer, bestyrelsen, direktionen og øvrige interessenter. Politikken følger Investeringsfondsbranchens (Investering 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 forretningsmodel i overensstemmelse med vedtægternes formålsparagraf, efterfulgt af foreningens efterlevelse af brancheanbefalingerne om drift og opfølgning på de enkelte elementer i forretningsmodellen. Politikken følger Investeringsfondsbranchens (Investering 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, forsikringsaktieselskab 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 PAM 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 gennem PFA Invest hjemmeside. Foreningens bestyrelse har som udgangspunkt besluttet at støtte sig til de beslutninger, der vedtages af PFA Pensions koncerndirektion 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 eller af eksterne rådgivere.

Monitorering, screening og dialog

De børsnoterede investeringer (aktier og virksomhedsobligationer) i Foreningens afdelinger screenes 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

Stemmeafgivning er endnu en mulighed for at gøre brug af Foreningens indflydelse. Foreningens stem-

merettigheder 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 under vores arbejde med ansvarlige investeringer og hvordan investeringerne styres.

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 løbet af 2023 har foreningen tilpasset porteføljerne, og som resultat heraf er CO₂-aftrykket for kreditobligationerne steget en smule, mens aktiekomponenterne i balanceafdelingerne fortsat har god afstand til verdensindekset.

PFA Invest afdeling	Globale Aktier		Danske Aktier		Balance A		Balance AA	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Total udledning (tons CO ₂ e)	10.714	9.170	8.366	10.039	13.070	9.816	719	632
CO ₂ -aftryk (tons CO ₂ e/mio. DKK investeret)	3	3	5	7	8	6	11	9
Aktiekomponentens CO ₂ -aftryk ift. Verdensindeks (MSCI ACWI) (tons CO ₂ e/mio. DKK investeret)	-59 %	-65 %	-36 %	-18 %	-46 %	-58 %	-50 %	-61 %
PFA Invest afdeling	Balance B		Balance C		Balance A Akk		Balance C Akk	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Total udledning (tons CO ₂ e)	23.275	18.681	8.968	7.226	2.023	2.696	739	N/A
CO ₂ -aftryk (tons CO ₂ e/mio. DKK investeret)	5	4	5	4	7	6	5	N/A
Aktiekomponentens CO ₂ -aftryk ift. Verdensindeks (MSCI ACWI) (tons CO ₂ e/mio. DKK investeret)	-49 %	-61 %	-45 %	-60 %	-50 %	-57 %	-48 %	N/A
PFA Invest afdeling	Kreditobligationer		Indeks HY Kredit		Indeks IG Kredit			
	2023	2022	2023	2022	2023	2022		
Total udledning (tons CO ₂ e)	18.024	19.988	18.236	16.449	5.492	4.130		
CO ₂ -aftryk (tons CO ₂ e/mio. DKK investeret)	14	13	21	17	6	4		

Udrulning af ny EU-regulering

EU har som del af arbejdet med bæredygtig økonomi vedtaget en disclosure-forordning (SFDR) og andre relaterede regler, der sætter rammer for, hvordan man skal klassificere, dokumentere og rådgive om bæredygtighed i forhold til sine finansielle produkter. I tilgift til SFDR har EU derfor udviklet en miljøtaksonomi, som skal skabe fælles regler for, i hvilken grad økonomiske aktiviteter kan anses for miljømæssigt bæredygtige. 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 Indeks Mellemlange Obligationer som hverken er et artikel 8 eller 9 produkt, hvorfor produktet følger nedenstående anvisning.

PFA Invest Indeks Mellemlange Obligationer:

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

Kundernes indsigt blev udbygget i 2023 i form af periodiske rapporteringer som en mere systematisk opfølgning på de enkelte artikel 8-produkters bæredygtighedskarakteristika – dette i tillæg til den prækontraktuelle information om bæredygtighed i produkterne på vores hjemmeside. Begge dele gør det nemmere for kunderne at sammenlign

ne forskellige produkter, og i år vil kunderne kunne læse periodiske rapporteringer for produkterne for andet år i træk (se supplerende beretning bagerst i denne årsrapport).

Resultater af arbejdet med samfundsansvar i 2023

I 2023 har der været dialog med 43 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.

I 2023 har der endvidere fortsat været en direkte dialog med enkelt-selskaber i olie- og gassektoren – Royal Dutch Shell og TotalEnergies – samt minesektoren – BHP og Freeport McMoRan – med henblik på at omsætte investeringerne til indflydelse på de selskaber i porteføljen, der udleder mest CO₂, ligesom der støttes op om dialog med selskaber i samarbejde med andre investorer gennem deltagelse i Climate Action 100+. I dialogen med TotalEnergies og Shell er der et vedblivende fokus på selskabernes grønne omstilling. Selskaberne er ifølge flere analyser blandt dem i sektoren, der er bedst positioneret i forhold til sidstnævnte, dog er der stadig behov for forbedringer. Derfor stemte PFA Invest i 2023 imod Shells egen klimaplan for at fremme tydelighed, idet vi vurderede, at der mangler yderligere konkretisering af selskabets grønne omstilling og handlinger frem mod 2030. PFA deltog fysisk på begge selskabers generalforsamlinger i maj 2023 for at sætte ord på forbedringspunkter til selskabernes offentliggørelse af deres planer om investeringer frem mod 2030, herunder kvantificering af overensstemmelsen mellem investeringsplaner og CO₂-reduktionsmål.

Ansvarlighed handler ikke alene om klimaet. I 2023 er der ført dialog med mine-, elektronik- og fødevarerektoren i samarbejde med investorerne i Nordic Engagement Cooperation, Ilmarinen og Folksam, gennem deltagelse i et tematisk initia-

tiv med fokus på menneskerettigheder, hvor der drives dialog med godt 20 selskaber. Initiativet har til formål at forbedre selskabernes due-diligence-systemer relateret til menneskerettigheder på tværs af værdikæden i overensstemmelse med FN's retningslinjer for menneskerettigheder og erhverv.

PFA Invest ser endvidere med alvor på biodiversitetskrisen med en anerkendelse af, at det er et område med høj kompleksitet. Som en konkret handling deltager PFA Asset Management i et dialog-program relateret til biodiversitet og naturkapital for at præge agendaen og udbygge kompetencerne, hvor vi i 2023 i samarbejde med en ekstern rådgiver og ligesindede investorer har igangsat dialog med over 50 selskaber i landbrugs-værdikæden.

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 finansiell 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. Genvalg kan finde sted.

Bestyrelsen har i 2023 afholdt møder på følgende datoer: 10. februar, 11. juni, 13. juni, 20. juni, 27. juni, 6. juli, 9. august, 30. august, 29. september, 27. november og 21. december.

Peter Engberg Jensen · Formand · Født 1953

Professionelt bestyrelsesmedlem, Strandvejen 82, 1 th, 2900 Hellerup. Indtrådte i bestyrelsen 9. september 2014 og genvælgt i 2023.

Andre ledelseshverv:

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

Rina Asmussen · Født 1959

Professionelt bestyrelsesmedlem, Emiliekildevej 28, 2930 Klampenborg. Indtrådte i bestyrelsen 22. april 2014 og genvælgt 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 genvælgt i 2021.

Andre ledelseshverv:

Ingen øvrige hverv.

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 i både negativ såvel som positiv retning. Vi er især opmærksomme på tre risici. For det første kan den økonomiske afmatning udvikle sig negativt, hvis høje renter eksempelvis udløser en krise i gældstyngede lande/virksomheder, eller positivt, hvis aftagende inflation giver mulighed for større rentefald, der stimulerer væksten. For det andet kan der ske en ændring i den geopolitiske situation, herunder krigen i Ukraine, Mellemøsten og den strategiske rivalisering mellem USA og Kina. Endelig holder vi skarpt øje med innovationen i bl.a. kunstig intelligens, som var med til at løfte aktiekurserne i 2023, og hvorvidt den kan bidrage til mere udbredt økonomisk aktivitet.

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.

Indeks Mellemlange Obligationer

Note	Resultatopgørelse (1000 kr.)	2023	2022
1	Renteindtægter	21.857	23.129
	Renteudgifter	0	-498
	I alt renter	21.857	22.631
2	Kursgevinster og -tab, Obligationer	54.463	-313.819
	Kursgevinster og -tab, Afledte finansielle instrumenter	-1	-1
	Kursgevinster og -tab, Valutakonti	24	-10
	I alt kursgevinster og -tab	54.486	-313.830
	I alt indtægter	76.343	-291.199
3	Administrationsomkostninger	7.285	8.108
	Årets nettoresultat	69.058	-299.307
	Udlodningsregulering	55.475	-214
	Overført fra sidste år	0	1.819
	I alt formuebevægelser	55.475	1.605
	Til disposition	124.533	-297.702
	Overført til udlodning næste år	-85.968	-53.847
4	Til rådighed for udlodning, brutto	-90.459	-61.430
	Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	4.491	7.584
	Til rådighed for udlodning, netto	-85.968	-53.846
	Overført til formuen	210.501	-243.855
	I alt disponeret	124.533	-297.702
Note	Balance (1000 kr.)	2023	2022
	AKTIVER		
	Indestående i depotselskab	19.919	87.876
5	I alt likvide midler	19.919	87.876
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.135.847	1.881.245
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	11.450
5	I alt obligationer	1.135.847	1.892.695
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m	5.085	8.564
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	4.879	6.144
5	I alt andre aktiver	9.964	14.708
	Aktiver i alt	1.165.730	1.995.279
	PASSIVER		
6	Investorerens formue	1.165.082	1.994.511
	Skyldige omkostninger	639	768
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	9	0
	I alt anden gæld	648	768
	Passiver i alt	1.165.730	1.995.279
7	Noter, hvortil der ikke henvises		

Indeks Mellemlange Obligationer

NOTER		2023	2022
1	Renteindtægter (1000 kr.)		
	Renteindtægter depotselskab	875	240
	Noterede obligationer fra danske udstedere	20.979	21.907
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	3	982
	I alt renteindtægter	21.857	23.129
	Renteudgifter (1000 kr.)		
	Renteudgifter depotselskab	0	-498
	I alt renteudgifter	0	-498
2	Kursgevinster og -tab, Obligationer (1000 kr.)		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	54.400	-290.193
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	63	-23.626
	I alt kursgevinster og -tab, Obligationer	54.463	-313.819
	Heraf udgør realiseret kursgevinst til udlodning, obligationer	-106.682	-77.548
3	Administrationsomkostninger (1000 kr.)		
	Afdelingsdirekte		
	Administration	1.816	1.500
	Investeringsforvaltning	633	822
	Distribution, markedsføring og formidling	4.528	5.576
	I alt afd. Direkte omkostninger	6.977	7.898
	Andel af fællesomkostninger		
	Administration	289	187
	Investeringsforvaltning	19	23
	I alt andel af fælles omkostninger	308	210
	I alt administrationsomkostninger	7.285	8.108
4	Til rådighed for udlodning (1000 kr.)		
	Renter	21.857	22.631
	Kursgevinst til udlodning*	-106.659	-77.558
	Adm. Omkostninger til modregning i udlodning	-7.285	-8.108
	Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger	55.475	-214
	Anvendt fremført aktietab	-53.847	0
	Udlodning fra sidste år	0	1.819
	I alt til rådighed til udlodning	-90.459	-61.430
	Negativt rådighedsbeløb, der ikke overføres**	4.491	7.584
	I alt til rådighed til udlodning, netto	-85.968	-53.846
	* heraf udgør skattemæssigt realiseret kursgevinst/tab på obligationer	-106.682	-77.548
	* heraf udgør skattemæssigt realiseret kursgevinst/tab på valutakonti	23	-10
	** svarer til administrationsomkostninger og indkomstregulering heraf, dog maksimalt det negative beløb til rådighed		
5	Finansielle instrumenter(%)		
	Børsnoterede finansielle instrumenter*	98,29	95,60
	Øvrige finansielle instrumenter**	1,71	4,40
	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		

Indeks Mellemlange Obligationer

NOTER (Fortsat)

	2023		2022		
	Cirk. Andele	Formue værdi	Cirk. Andele	Formue værdi	
6 Investorenes formue (1000 kr)					
Investorenes formue (primo)	22.856	1.994.511	25.697	2.552.770	
Emissioner i året	8	694	55	4.906	
Indløsninger i året	-10.183	-900.082	-2.896	-264.127	
Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag		901		269	
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger		-55.475		214	
Overført til udlodning fra sidste år		0		-1.819	
Overført til udlodning næste år		-85.968		-53.847	
Overført fra resultatopgørelse		210.501		-243.855	
I alt investorenes formue	12.681	1.165.082	22.856	1.994.511	
7 Noter, hvortil der ikke henvises					
5 års oversigt	2023	2022	2021	2020	2019
Netto resultat (1000 kr.)	69.058	-299.307	-56.742	12.493	19.888
Formue inkl. udlodning (1000 kr.)	1.165.082	1.994.511	2.552.770	2.517.885	2.549.779
Cirkulerende andele (stk.)	12.681.400	22.856.400	25.696.967	24.698.481	25.077.293
Indre værdi pr. andel	91,87	87,26	99,34	101,95	101,68
Udlodning pr. andel	0,00	0,00	0,00	0,30	0,20
Årets afkast i %	5,28	-12,16	-2,27	0,46	0,89
Årets benchmarkafkast i %	5,52	-11,82	-1,91	0,83	1,20
Omkostnings %	0,40	0,37	0,41	0,41	0,41
Sharpe ratio (forudsætter observationer i mindst 36 måneder)	-0,90	-0,90	0,57	1,11	1,43
Tracking error (forudsætter observationer i mindst 36 måneder)	0,22	0,29	0,31	0,29	0,21

Indeks Mellemlange Obligationer

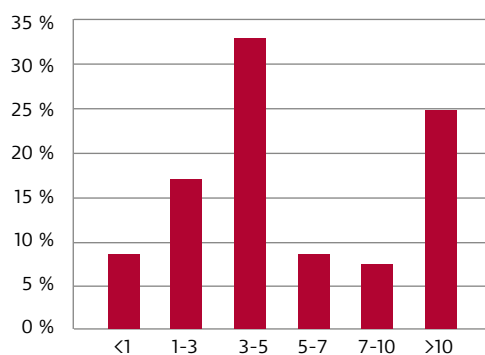
NOTER (Fortsat)

Afdelingens ti største beholdninger

0.5% DENMARK - BULLETT 15/11/20	11,78 %
1% REALKREDIT DNMRK 01/01/2028	10,74 %
1.75% DENMARK - BULLETT 15/11/2025	10,08 %
1% NORDEA KREDIT 01/10/2024	8,64 %
1% REALKREDIT DNMRK 01/04/2028	8,27 %
0.5% DENMARK - BULLETT 15/11/20	6,90 %
1% JYSKE REALKREDIT 01/04/2031	4,67 %
1% NORDEA KREDIT 01/10/2026	4,21 %
1% DLR KREDIT A/S 01/10/2040	3,95 %
0% DENMARK - BULLETT 15/11/2031	2,97 %

Formuefordeling (%)

Løbetid



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Kreditobligationer

Note	Resultatopgørelse (1000 kr.)	2023	2022
1	Renteindtægter	50.110	58.119
2	Renteudgifter	-5	-170
	I alt renter	50.105	57.949
3	Kursgevinster og -tab, Obligationer	64.254	-233.929
4	Kursgevinster og -tab, Kapitalandele	14	0
	Kursgevinster og -tab, Afledte finansielle instrumenter	10.398	-72.406
	Kursgevinster og -tab, Valutakonti	-740	3.148
	I alt kursgevinster og -tab	73.926	-303.187
	I alt indtægter	124.031	-245.238
5	Administrationsomkostninger	10.297	12.410
	Årets nettoresultat	113.734	-257.648
	Udlodningsregulering	4.679	4.081
	I alt formuebevægelser	4.679	4.081
	Til disposition	118.413	-253.567
	Overført til udlodning næste år	-5.166	-27.999
6	Til rådighed for udlodning, brutto	-15.318	-39.890
	Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	10.152	11.891
	Til rådighed for udlodning, netto	-5.166	-27.999
	Overført til formuen	123.579	-225.568
	I alt disponeret	118.413	-253.567

Kreditobligationer

Note	Balance (1000 kr.)	2023	2022
	AKTIVER		
	Indestående i depotselskab	31.253	91.582
7	I alt likvide midler	31.253	91.582
	Noterede obligationer fra danske udstedere	0	6.143
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.356.129	1.404.813
	Unoterede obligationer fra udenlandske selskaber	8	8
7	I alt obligationer	1.356.137	1.410.964
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	20.566	10.094
	I alt afledte finansielle instrumenter	20.566	10.094
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m	15.372	17.039
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	197	89
7	I alt andre aktiver	15.569	17.128
	Aktiver i alt	1.423.525	1.529.768
	PASSIVER		
8	Investorenes formue	1.422.270	1.528.538
	Skyldige omkostninger	1.242	1.224
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	13	6
	I alt anden gæld	1.255	1.230
	Passiver i alt	1.423.525	1.529.768
9	Noter, hvortil der ikke henvises		

Kreditobligationer

NOTER		2023	2022
1	Renteindtægter (1000 kr.)		
	Renteindtægter depotselskab	2.130	540
	Noterede obligationer fra danske udstedere	19	1.143
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	47.961	56.436
	I alt renteindtægter	50.110	58.119
2	Renteudgifter (1000 kr.)		
	Renteudgifter depotselskab	-5	-170
	I alt renteudgifter	-5	-170
3	Kursgevinster og -tab, Obligationer (1000 kr.)		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	70	-2.841
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	64.184	-231.090
	Noterede konvertible obligationer fra udenlandske udstedere	0	1
	Unoterede obligationer fra danske selskaber	0	1
	I alt kursgevinster og -tab, Obligationer	64.254	-233.929
	Heraf udgør realiseret kursgevinst til udlodning, obligationer	-42.955	-17.318
4	Kursgevinster og -tab, Kapitalandele (1000 kr.)		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	14	0
	I alt kursgevinster og -tab, Kapitalandele	14	0
	Heraf udgør realiseret kursgevinst til udlodning, kapitalandele	14	0
5	Administrationsomkostninger (1000 kr.)		
	Afdelingsdirekte		
	Administration	1.500	1.848
	Investeringsforvaltning	1.741	2.088
	Distribution, markedsføring og formidling	6.864	8.320
	I alt afd. Direkte omkostninger	10.105	12.256
	Andel af fællesomkostninger		
	Administration	178	137
	Investeringsforvaltning	14	17
	I alt andel af fælles omkostninger	192	154
	I alt administrationsomkostninger	10.297	12.410

Kreditobligationer

NOTER (Fortsat)

6 Til rådighed for udlodning (1000 kr.)		
Renter	50.105	57.949
Kursgevinst til udlodning*	-31.807	-89.511
Adm. Omkostninger til modregning i udlodning	-10.296	-12.409
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger	4.679	4.081
Anvendt fremført aktietab	-27.999	0
I alt til rådighed til udlodning	-15.318	-39.890
Negativt rådighedsbeløb, der ikke overføres**	10.152	11.891
I alt til rådighed til udlodning, netto	-5.166	-27.999
* heraf udgør skattemæssigt realiseret kursgevinst/tab på kapitalandele	14	0
* heraf udgør skattemæssigt realiseret kursgevinst/tab på obligationer	-42.955	-17.318
* heraf udgør skattemæssigt realiseret kursgevinst/tab på valutakonti	11.135	-72.192
** svarer til administrationsomkostninger og indkomstregulering heraf, dog maksimalt det negative beløb til rådighed		

7 Sikkerhedsstillelse (1.000 kr.)		
Modtaget sikkerhed i form af:		
Kontant	23.291	9.026
I alt modtaget sikkerhed	23.291	9.026

7 Finansielle instrumenter(%)		
Børsnoterede finansielle instrumenter*	96,36	93,35
Øvrige finansielle instrumenter**	3,64	6,65
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

	2023		2022	
	Cirk. Andele	Formue værdi	Cirk. Andele	Formue værdi
8 Investorenes formue (1000 kr)				
Investorenes formue (primo)	16.562	1.528.538	17.355	1.855.261
Emissioner i året	50	4.727	1.758	164.680
Indløsninger i året	-2.374	-225.547	-2.551	-235.154
Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag		818		1.399
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger		-4.679		-4.081
Overført til udlodning næste år		-5.166		-27.999
Overført fra resultatopgørelse		123.579		-225.568
I alt investorenes formue	14.238	1.422.270	16.562	1.528.538
9 Noter, hvortil der ikke henvises				
Underl. eksponering ved valutaterminsforretninger (1.000 kr.)			2023	2022
EUR			739.724	804.926
GBP			-54.198	-54.481
USD			-666.062	-740.682

5 års oversigt	2023	2022	2021	2020	2019
Netto resultat (1000 kr.)	113.734	-257.648	-12.981	18.375	163.172
Formue inkl. udlodning (1000 kr.)	1.422.270	1.528.538	1.855.261	1.813.156	1.686.726
Cirkulerende andele (stk.)	14.237.912	16.562.412	17.355.269	16.152.403	14.896.978
Indre værdi pr. andel	99,89	92,29	106,90	112,25	113,23
Udlodning pr. andel	0,00	0,00	0,00	4,50	1,90
Årets afkast i %	8,23	-13,67	-0,71	0,94	11,59
Årets benchmarkafkast i %	9,06	-13,66	-0,73	5,59	10,17
Omkostnings %	0,75	0,75	0,75	0,76	0,77
Sharpe ratio (forudsætter observationer i mindst 36 måneder)	-0,51	0,01	0,83	0,99	1,07
Tracking error (forudsætter observationer i mindst 36 måneder)	0,60	2,88	3,13	3,19	1,04

Kreditobligationer

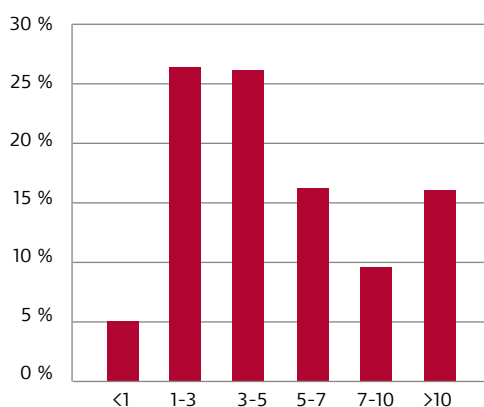
NOTER (Fortsat)

Afdelingens ti største beholdninger

0% TREASURY BILL 16/01/2024	2,21 %
4.5% BTPS 01/03/2024	2,21 %
3.375% SCHAEFFLER AG 12/10/202	0,80 %
1.625% ROLLS-ROYCE PLC 09/05/2	0,76 %
0% DEUTSCHLAND REP 15/02/2032	0,70 %
2.875% DT LUFTHANSA AG 11/02/2	0,60 %
3.2% GRIFOLS SA 01/05/2025	0,59 %
3.375% CROWN EUROPEAN 15/05/20	0,54 %
2.875% TELECOM ITALIA 28/01/20	0,54 %
2.625% RCI BANQUE 18/02/2030	0,54 %

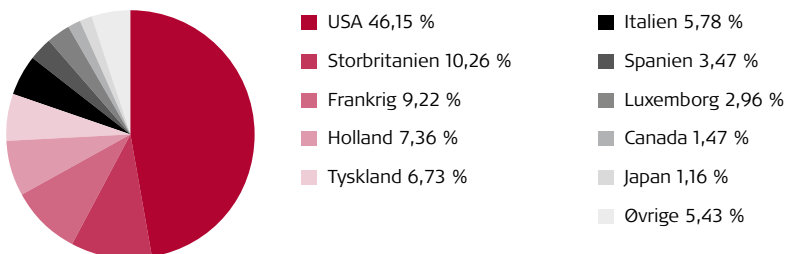
Formuefordeling (%)

Løbetid



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Lande



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Indeks High Yield Obligationer

Note	Resultatopgørelse (1000 kr.)	2023	10.06-31.12.22
1	Renteindtægter	49.043	29.840
2	Renteudgifter	-4	-14
	I alt renter	49.039	29.826
3	Kursgevinster og -tab, Obligationer	37.787	-52.519
4	Kursgevinster og -tab, Kapitalandele	14	0
	Kursgevinster og -tab, Afledte finansielle instrumenter	1.986	-5.490
	Kursgevinster og -tab, Valutakonti	173	-8.987
	Kursgevinster og -tab, Øvrige	-407	407
5	Handelsomkostninger	1	1
	I alt kursgevinster og -tab	39.552	-66.590
	I alt indtægter	88.591	-36.764
6	Administrationsomkostninger	7.095	4.368
	Årets nettoresultat	81.496	-41.132
	Udlodningsregulering	-2.826	-861
	Overført fra sidste år	622	0
	I alt formuebevægelser	-2.204	-861
	Til disposition	79.292	-41.993
	Udlodning vedrørende cirkulerende beviser	38.416	8.592
	Overført til udlodning næste år	439	622
7	Til rådighed for udlodning, brutto	38.855	9.214
	Til rådighed for udlodning, netto	38.855	9.214
	Overført til formuen	40.437	-51.207
	I alt disponeret	79.292	-41.993
Note	Balance (1000 kr.)	2023	10.06-31.12.22
	AKTIVER		
	Indestående i depotselskab	10.070	15.185
8	I alt likvide midler	10.070	15.185
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	846.357	873.984
8	I alt obligationer	846.357	873.984
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	42	0
8	I alt kapitalandele	42	0
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	6.628	1.023
	I alt afledte finansielle instrumenter	6.628	1.023
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m	13.476	14.822
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	210	1.767.085
8	I alt andre aktiver	13.686	1.781.907
	Aktiver i alt	876.783	2.672.099
	PASSIVER		
9	Investorerne formue	875.982	920.447
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	65	10
	I alt afledte finansielle instrumenter	65	10
	Skyldige omkostninger	732	621
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	4	1.751.021
	I alt anden gæld	736	1.751.642
	Passiver i alt	876.783	2.672.099
10	Noter, hvortil der ikke henvises		

Indeks High Yield Obligationer

NOTER		2023	10.06-31.12.22
1	Renteindtægter (1000 kr.)		
	Renteindtægter depotselskab	378	80
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	48.665	29.760
	I alt renteindtægter	49.043	29.840
2	Renteudgifter (1000 kr.)		
	Renteudgifter depotselskab	-4	-14
	I alt renteudgifter	-4	-14
3	Kursgevinster og -tab, Obligationer (1000 kr.)		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	37.787	-52.519
	I alt kursgevinster og -tab, Obligationer	37.787	-52.519
	Heraf udgør realiseret kursgevinst til udlodning, obligationer	-2.903	-1.126
4	Kursgevinster og -tab, Kapitalandele (1000 kr.)		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	14	0
	I alt kursgevinster og -tab, Kapitalandele	14	0
	Heraf udgør realiseret kursgevinst til udlodning, kapitalandele	-1	0
5	Handelsomkostninger (1000 kr.)		
	Bruttohandelsomkostninger	1	1
	I alt handelsomkostninger ved løbende drift	1	1
6	Administrationsomkostninger (1000 kr.)		
	Afdelingsdirekte		
	Administration	1.000	693
	Investeringsforvaltning	1.565	882
	Distribution, markedsføring og formidling	4.417	2.747
	I alt afd. Direkte omkostninger	6.982	4.322
	Andel af fællesomkostninger		
	Administration	104	41
	Investeringsforvaltning	9	5
	I alt andel af fælles omkostninger	113	46
	I alt administrationsomkostninger	7.095	4.368

Indeks High Yield Obligationer

NOTER (Fortsat)

7 Til rådighed for udlodning (1000 kr.)		
Renter	49.039	29.826
Kursgevinst til udlodning*	-885	-15.383
Adm. Omkostninger til modregning i udlodning	-7.095	-4.368
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger	-2.826	-861
Udlodning fra sidste år	622	0
I alt til rådighed til udlodning	38.855	9.214
* heraf udgør skattemæssigt realiseret kursgevinst/tab på kapitalandele	-1	0
* heraf udgør skattemæssigt realiseret kursgevinst/tab på obligationer	-2.903	-1.126
* heraf udgør skattemæssigt realiseret kursgevinst/tab på valutakonti	2.019	-14.256

8 Sikkerhedsstillelse (1.000 kr.)		
Modtaget sikkerhed i form af:		
Kontant	10.151	15.765
I alt modtaget sikkerhed	10.151	15.765

8 Finansielle instrumenter(%)		
Børsnoterede finansielle instrumenter*	98,10	99,39
Øvrige finansielle instrumenter**	1,90	0,61
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 afledte finansielle instrumenter

	2023		10.06-31.12.22	
	Cirk. Andele	Formue værdi	Cirk. Andele	Formue værdi
9 Investorerne formue (1000 kr)				
Investorerne formue (primo)	9.547	920.447	0	0
Emissioner i året	377	37.073	10.439	1.041.331
Indløsninger i året	-1.573	-155.836	-893	-86.519
Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag		1.114		6.767
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger		2.826		861
Udlodning vedr. sidste år incl. Regulering ved emissioner og indløsninger		-8.312		0
Overført til udlodning fra sidste år		-622		0
Overført til udlodning næste år		439		622
Foreslået udlodning		38.416		8.592
Overført fra resultatopgørelse		40.437		-51.207
I alt investorerne formue	8.351	875.982	9.546	920.447

10 Noter, hvortil der ikke henvises

Underl. eksponering ved valutaterminsforretninger (1.000 kr.)		2023	10.06-31.12.22
DKK		807.338	867.642
EUR		-145.050	-193.347
GBP		-21.507	-21.206
USD		-634.292	-653.584

5 års oversigt	2023	2022*
Netto resultat (1000 kr.)	81.496	-41.132
Formue inkl. udlodning (1000 kr.)	875.982	920.447
Cirkulerende andele (stk.)	8.351.349	9.546.669
Indre værdi pr. andel	104,89	96,42
Udlodning pr. andel	4,60	0,90
Årets afkast i %	9,78	-3,58
Årets benchmarkafkast i %	10,93	-3,26
Omkostnings %	0,81	0,80

* Perioden 10.06-31.12.22

Indeks High Yield Obligationer

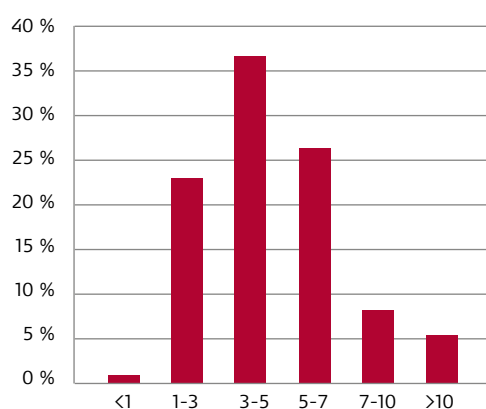
NOTER (Fortsat)

Afdelingens ti største beholdninger

5% CCO HOLDINGS LLC 01/02/2028	1,23 %
4.875% TENET HEALTHCARE 01/01/2026	1,03 %
5.25% DISH DBS CORP 01/12/2026	1,02 %
5.875% ALTICE FRANCE 01/02/2027	0,95 %
5.75% CARNIVAL CORP 01/03/2027	0,94 %
3.95% AM AIRLN 21-1B 11/07/203	0,89 %
5% SIRIUS XM RADIO 01/08/2027	0,85 %
3.375% NRG ENERGY INC 15/02/2029	0,84 %
4.5% IRON MOUNTAIN 15/02/2031	0,80 %
5.125% CCO HOLDINGS LLC 01/05/2027	0,77 %

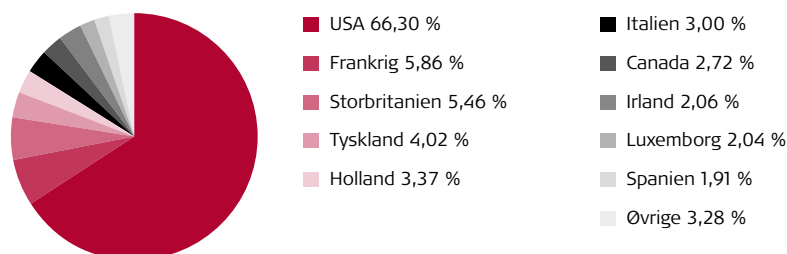
Formuefordeling (%)

Løbetid



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Lande



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Indeks Investment Grade Obligationer

Note	Resultatopgørelse (1000 kr.)	2023	10.06-31.12.22
1	Renteindtægter	29.095	16.186
	Renteudgifter	0	-46
	I alt renter	29.095	16.140
2	Kursgevinster og -tab, Obligationer	22.279	-51.530
	Kursgevinster og -tab, Afledte finansielle instrumenter	2.898	-5.395
	Kursgevinster og -tab, Valutakonti	184	-8.469
	Kursgevinster og -tab, Øvrige	-343	343
3	Handelsomkostninger	1	0
	I alt kursgevinster og -tab	25.017	-65.051
	I alt indtægter	54.112	-48.911
4	Administrationsomkostninger	6.534	3.866
	Årets nettoresultat	47.578	-52.777
	Udlodningsregulering	-832	-1.907
	I alt formuebevægelser	-832	-1.907
	Til disposition	46.746	-54.684
	Udlodning vedrørende cirkulerende beviser	16.229	0
	Overført til udlodning næste år	46	0
5	Til rådighed for udlodning, brutto	16.275	-1.955
	Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	0	1.955
	Til rådighed for udlodning, netto	16.275	0
	Overført til formuen	30.471	-54.684
	I alt disponeret	46.746	-54.684
Note	Balance (1000 kr.)	2023	10.06-31.12.22
	AKTIVER		
	Indestående i depotselskab	7.866	1.670
6	I alt likvide midler	7.866	1.670
	Noterede obligationer fra danske udstedere	5.299	4.878
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	925.872	916.137
6	I alt obligationer	931.171	921.015
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	6.933	1.421
	I alt afledte finansielle instrumenter	6.933	1.421
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m	9.072	8.714
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	1.817.662
6	I alt andre aktiver	9.072	1.826.376
	Aktiver i alt	955.042	2.750.482
	PASSIVER		
7	Investorerne formue	954.304	946.726
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	78	13
	I alt afledte finansielle instrumenter	78	13
	Skyldige omkostninger	656	555
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	4	1.803.188
	I alt anden gæld	660	1.803.743
	Passiver i alt	955.042	2.750.482
8	Noter, hvortil der ikke henvises		

Indeks Investment Grade Obligationer

NOTER		2023	10.06-31.12.22
1	Renteindtægter (1000 kr.)		
	Renteindtægter depotselskab	198	28
	Noterede obligationer fra danske udstedere	42	23
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	28.855	16.135
	I alt renteindtægter	29.095	16.186
	Renteudgifter (1000 kr.)		
	Renteudgifter depotselskab	0	-46
	I alt renteudgifter	0	-46
2	Kursgevinster og -tab, Obligationer (1000 kr.)		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	421	-250
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	21.858	-51.280
	I alt kursgevinster og -tab, Obligationer	22.279	-51.530
	Heraf udgør realiseret kursgevinst til udlodning, obligationer	-8.542	1.540
	Heraf udgør realiseret kursgevinst til udlodning, kapitalandele	1	0
3	Handelsomkostninger (1000 kr.)		
	Bruttohandelsomkostninger	1	0
	I alt handelsomkostninger ved løbende drift	1	0
4	Administrationsomkostninger (1000 kr.)		
	Afdelingsdirekte		
	Administration	1.011	690
	Investeringsforvaltning	716	338
	Distribution, markedsføring og formidling	4.697	2.792
	I alt afd. Direkte omkostninger	6.424	3.820
	Andel af fællesomkostninger		
	Administration	101	41
	Investeringsforvaltning	9	5
	I alt andel af fælles omkostninger	110	46
	I alt administrationsomkostninger	6.534	3.866

Indeks Investment Grade Obligationer

NOTER (Fortsat)

5 Til rådighed for udlodning (1000 kr.)		
Renter	29.095	16.140
Kursgevinst til udlodning*	-5.454	-12.322
Adm. Omkostninger til modregning i udlodning	-6.534	-3.866
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger	-832	-1.907
I alt til rådighed til udlodning	16.275	-1.955
Negativt rådighedsbeløb, der ikke overføres**	0	1.955
I alt til rådighed til udlodning, netto	16.275	0
* heraf udgør skattemæssigt realiseret kursgevinst/tab på kapitalandele	1	0
* heraf udgør skattemæssigt realiseret kursgevinst/tab på obligationer	-8.542	1.540
* heraf udgør skattemæssigt realiseret kursgevinst/tab på valutakonti	3.087	-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	10.449	13.386
I alt modtaget sikkerhed	10.449	13.386

6 Finansielle instrumenter(%)		
Børsnoterede finansielle instrumenter*	98,45	99,89
Øvrige finansielle instrumenter**	1,55	0,11
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 afledte finansielle instrumenter		

	2023		10.06-31.12.22	
	Cirk. Andele	Formue værdi	Cirk. Andele	Formue værdi
7 Investorenes formue (1000 kr)				
Investorenes formue (primo)	9.955	946.726	0	0
Emissioner i året	481	45.863	10.669	1.064.310
Indløsninger i året	-889	-86.260	-714	-68.205
Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag		397		3.398
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger		832		1.907
Overført til udlodning næste år		46		0
Foreslået udlodning		16.229		0
Overført fra resultatopgørelse		30.471		-54.684
I alt investorenes formue	9.547	954.304	9.955	946.726
8 Noter, hvortil der ikke henvises				
Underl. eksponering ved valutaterminsforretninger (1.000 kr.)			2023	10.06-31.12.22
DKK			870.183	899.432
EUR			-206.046	-252.839
USD			-657.357	-646.651

	2023	2022*
5 års oversigt		
Netto resultat (1000 kr.)	47.578	-52.777
Formue inkl. udlodning (1000 kr.)	954.304	946.726
Cirkulerende andele (stk.)	9.546.764	9.955.195
Indre værdi pr. andel	99,96	95,10
Udlodning pr. andel	1,70	0,00
Årets afkast i %	5,11	-4,90
Årets benchmarkafkast i %	6,10	-4,44
Omkostnings %	0,70	0,70
* Perioden 10.06-31.12.22		

Indeks Investment Grade Obligationer

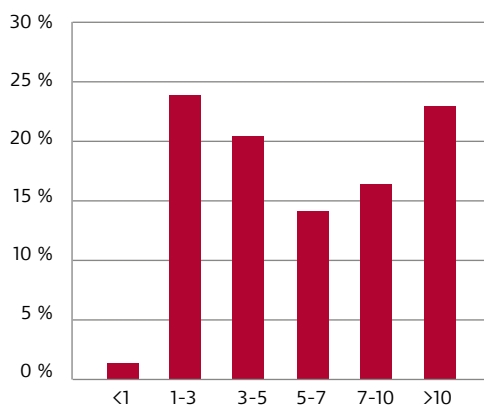
NOTER (Fortsat)

Afdelingens ti største beholdninger

1.542% GOLDMAN SACHS GP 10/09/2	1,44 %
3.96% JPMORGAN CHASE 29/01/2027	1,43 %
0.654% BANK OF AMER CRP 26/10/2031	1,24 %
1.645% HSBC HOLDINGS 18/04/2026	1,16 %
4.375% MORGAN STANLEY 22/01/2047	0,86 %
3.8% ABBVIE INC 15/03/2025	0,86 %
1.25% CRED SUIS NY 07/08/2026	0,85 %
5.015% BANK OF AMER CRP 22/07/2033	0,80 %
2.572% CITIGROUP INC 03/06/2031	0,80 %
4.125% VERIZON COMM INC 16/03/2027	0,79 %

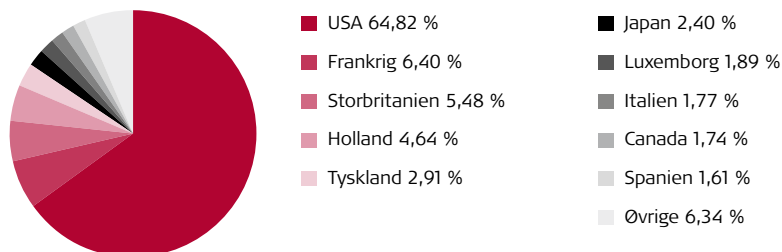
Formuefordeling (%)

Løbetid



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Lande



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Danske Aktier

Note	Resultatopgørelse (1000 kr.)	2023	2022
1	Renteindtægter	797	45
	Renteudgifter	0	-174
2	Udbytter	41.770	40.246
	I alt renter og udbytter	42.567	40.117
3	Kursgevinster og -tab, Kapitalandele	168.422	-156.601
4	Handelsomkostninger	377	1.020
	I alt kursgevinster og -tab	168.045	-157.621
	I alt indtægter	210.612	-117.504
5	Administrationsomkostninger	15.192	14.204
	Resultat før skat	195.420	-131.708
6	Skat	6.266	436
	Årets nettoresultat	189.154	-132.144
	Udlodningsregulering	315	-9.921
	Overført fra sidste år	506	651
	I alt formuebevægelser	821	-9.270
	Til disposition	189.975	-141.414
	Udlodning vedrørende cirkulerende beviser	98.766	169.630
	Overført til udlodning næste år	5	506
7	Til rådighed for udlodning, brutto	98.771	170.135
	Til rådighed for udlodning, netto	98.771	170.135
	Overført til formuen	91.204	-311.550
	I alt disponeret	189.975	-141.414
Note	Balance (1000 kr.)	2023	2022
	AKTIVER		
	Indestående i depotselskab	9.228	22.202
8	I alt likvide midler	9.228	22.202
	Noterede aktier fra danske selskaber	1.697.118	1.465.050
8	I alt kapitalandele	1.697.118	1.465.050
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	461
	Aktuelle skatteaktiver	8.448	8.448
8	I alt andre aktiver	8.448	8.909
	Aktiver i alt	1.714.794	1.496.161
	PASSIVER		
9	Investorerens formue	1.713.329	1.494.952
	Skyldige omkostninger	1.457	1.209
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	8	0
	I alt anden gæld	1.465	1.209
	Passiver i alt	1.714.794	1.496.161
10	Noter, hvortil der ikke henvises		

Danske Aktier

NOTER

	2023	2022
1 Renteindtægter (1000 kr.)		
Renteindtægter depotselskab	797	45
I alt renteindtægter	797	45
Renteudgifter (1000 kr.)		
Renteudgifter depotselskab	0	-174
I alt renteudgifter	0	-174
2 Udbytter (1000 kr.)		
Noterede aktier fra danske selskaber	41.770	40.246
I alt udbytter	41.770	40.246
3 Kursgevinster og -tab, Kapitalandele (1000 kr.)		
Noterede aktier fra danske selskaber	168.422	-154.696
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	0	-1.905
I alt kursgevinster og -tab, Kapitalandele	168.422	-156.601
Heraf udgør realiseret kursgevinst til udlodning, kapitalandele	76.842	153.928
4 Handelsomkostninger (1000 kr.)		
Bruttohandelsomkostninger	490	1.262
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-113	-241
I alt handelsomkostninger ved løbende drift	377	1.020
5 Administrationsomkostninger (1000 kr.)		
Afdelingsdirekte		
Administration	1.743	1.540
Investeringsforvaltning	5.019	4.752
Distribution, markedsføring og formidling	8.207	7.768
I alt afd. Direkte omkostninger	14.969	14.060
Andel af fællesomkostninger		
Administration	207	128
Investeringsforvaltning	16	16
I alt andel af fælles omkostninger	223	144
I alt administrationsomkostninger	15.192	14.204
6 Skat (1000 kr.)		
Ikke refunderbare udbytteskatter	6.266	436
I alt skat	6.266	436
7 Til rådighed for udlodning (1000 kr.)		
Renter og udbytter	42.567	40.117
Ikke refunderbar udbytteskat	-6.266	-436
Kursgevinst til udlodning*	76.842	153.928
Adm. Omkostninger til modregning i udlodning	-15.193	-14.204
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger	315	-9.921
Udlodning fra sidste år	506	651
I alt til rådighed til udlodning	98.771	170.135
* heraf udgør skattemæssigt realiseret kursgevinst/tab på kapitalandele	76.842	153.928
8 Finansielle instrumenter(%)		
Børsnoterede finansielle instrumenter*	99,46	98,51
Øvrige finansielle instrumenter**	0,54	1,49
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

NOTER (Fortsat)

	2023		2022	
	Cirk. Andele	Formue værdi	Cirk. Andele	Formue værdi
9 Investorenes formue (1000 kr)				
Investorenes formue (primo)	9.749	1.494.952	9.378	1.810.496
Emissioner i året	2.143	315.761	1.668	255.368
Indløsninger i året	-795	-115.792	-1.297	-182.540
Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag		450		406
Handelsomkostninger omkl. fra driften		-113		-241
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger		-315		9.921
Udlodning vedr. sidste år incl. Regulering ved emissioner og indløsninger		-171.083		-256.392
Overført til udlodning fra sidste år		-506		-651
Overført til udlodning næste år		5		506
Foreslået udlodning		98.766		169.630
Overført fra resultatopgørelse		91.204		-311.550
I alt investorenes formue	11.097	1.713.329	9.749	1.494.952

10 Noter, hvortil der ikke henvises

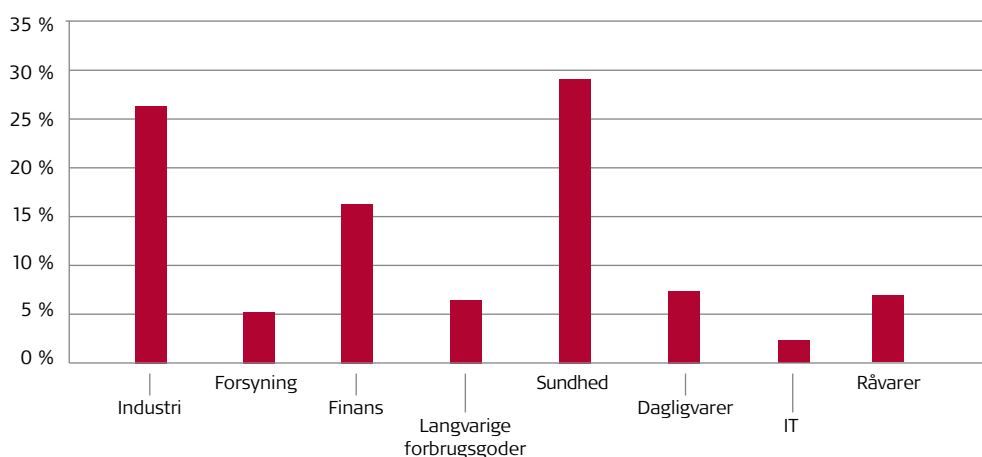
5 års oversigt	2023	2022	2021	2020	2019
Netto resultat (1000 kr.)	189.154	-132.144	323.167	295.515	219.064
Formue inkl. udlodning (1000 kr.)	1.713.329	1.494.952	1.810.496	1.341.277	963.491
Cirkulerende andele (stk.)	11.097.350	9.748.830	9.378.379	7.752.120	6.757.522
Indre værdi pr. andel	154,39	153,35	193,05	173,02	142,58
Udlodning pr. andel	8,90	17,40	27,40	15,80	9,20
Årets afkast i %	12,72	-6,54	22,50	29,14	31,56
Årets benchmarkafkast i %	6,39	-12,12	19,48	29,38	26,66
Omkostnings %	0,93	0,92	0,92	0,93	0,94
Sharpe ratio (forudsætter observationer i mindst 36 måneder)	0,49	0,81	1,05	0,79	0,94
Tracking error (forudsætter observationer i mindst 36 måneder)	4,36	5,14	4,69	4,50	2,50
Active Share %	33,32	46,99	38,42	35,19	35,14

Afdelingens ti største beholdninger

NOVO NORDISK A/S-B	7,64 %
DANSKE BANK A/S	7,38 %
CHR HANSEN HOLDING A/S	6,73 %
ORSTED A/S	5,16 %
PANDORA A/S	4,95 %
CARLSBERG AS-B	4,89 %
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	4,86 %
ISS A/S	4,80 %
DSV A/S	4,56 %
GENMAB A/S	4,53 %

Formuefordeling (%)

Branche



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Globale Aktier

Note	Resultatopgørelse (1000 kr.)	2023	2022
1	Renteindtægter	1.152	172
2	Renteudgifter	-65	-102
3	Udbytter	57.224	62.724
	I alt renter og udbytter	58.311	62.794
4	Kursgevinster og -tab, Kapitalandele	515.750	-603.801
	Kursgevinster og -tab, Afledte finansielle instrumenter	-969	-818
	Kursgevinster og -tab, Valutakonti	817	4.029
	Kursgevinster og -tab, Øvrige	156	47
5	Handelsomkostninger	259	597
	I alt kursgevinster og -tab	515.495	-601.140
	I alt indtægter	573.806	-538.346
6	Administrationsomkostninger	31.713	32.896
	Resultat før skat	542.093	-571.242
7	Skat	5.720	5.628
	Årets nettoresultat	536.373	-576.870
	Udlodningsregulering	-798	2.424
	Overført fra sidste år	0	1.811
	I alt formuebevægelser	-798	4.235
	Til disposition	535.575	-572.635
	Overført til udlodning næste år	-7.950	-91.043
8	Til rådighed for udlodning, brutto	-40.945	-123.163
	Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	32.995	32.120
	Til rådighed for udlodning, netto	-7.950	-91.043
	Overført til formuen	543.525	-481.592
	I alt disponeret	535.575	-572.635
Note	Balance (1000 kr.)	2023	2022
	AKTIVER		
	Indestående i depotselskab	30.837	19.297
9	I alt likvide midler	30.837	19.297
	Noterede aktier fra danske selskaber	62.989	58.561
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.515.646	2.909.884
9	I alt kapitalandele	3.578.635	2.968.445
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.393	18.919
	Aktuelle skatteaktiver	6.643	6.633
9	I alt andre aktiver	10.036	25.552
	Aktiver i alt	3.619.508	3.013.294
	PASSIVER		
10	Investorernes formue	3.614.483	2.990.129
	Skyldige omkostninger	3.338	2.795
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.687	20.370
	I alt anden gæld	5.025	23.165
	Passiver i alt	3.619.508	3.013.294
11	Noter, hvortil der ikke henvises		

Globale Aktier

NOTER

	2023	2022
1 Renteindtægter (1000 kr.)		
Renteindtægter depotselskab	1.152	172
I alt renteindtægter	1.152	172
2 Renteudgifter (1000 kr.)		
Renteudgifter depotselskab	-65	-102
I alt renteudgifter	-65	-102
3 Udbytter (1000 kr.)		
Noterede aktier fra danske selskaber	760	411
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	56.464	62.313
I alt udbytter	57.224	62.724
4 Kursgevinster og -tab, Kapitalandele (1000 kr.)		
Noterede aktier fra danske selskaber	22.611	8.965
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	493.139	-612.766
I alt kursgevinster og -tab, Kapitalandele	515.750	-603.801
Heraf udgør realiseret kursgevinst til udlodning, kapitalandele	30.607	-155.255
5 Handelsomkostninger (1000 kr.)		
Bruttohandelsomkostninger	325	1.071
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-66	-474
I alt handelsomkostninger ved løbende drift	259	597
6 Administrationsomkostninger (1000 kr.)		
Afdelingsdirekte		
Administration	3.347	3.666
Investeringsforvaltning	11.734	12.159
Distribution, markedsføring og formidling	16.181	16.762
I alt afd. Direkte omkostninger	31.262	32.587
Andel af fællesomkostninger		
Administration	419	275
Investeringsforvaltning	32	34
I alt andel af fælles omkostninger	451	309
I alt administrationsomkostninger	31.713	32.896
7 Skat (1000 kr.)		
Ikke refunderbare udbytteskatter	5.720	5.628
I alt skat	5.720	5.628

Globale Aktier

NOTER (Fortsat)

8 Til rådighed for udlodning (1000 kr.)

Renter og udbytter	58.311	62.794
Ikke refunderbar udbytteskat	-5.720	-5.628
Kursgevinst til udlodning*	30.016	-151.669
Adm. Omkostninger til modregning i udlodning	-31.712	-32.895
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger	-798	2.424
Anvendt fremført aktietab	-91.043	0
Udlodning fra sidste år	0	1.811
I alt til rådighed til udlodning	-40.945	-123.163
Negativt rådighedsbeløb, der ikke overføres**	32.995	32.120
I alt til rådighed til udlodning, netto	-7.950	-91.043
* heraf udgør skattemæssigt realiseret kursgevinst/tab på kapitalandele	30.607	-155.255
* heraf udgør skattemæssigt realiseret kursgevinst/tab på valutakonti	-590	3.588

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

9 Finansielle instrumenter(%)

Børsnoterede finansielle instrumenter*	99,15	99,36
Øvrige finansielle instrumenter**	0,85	0,64
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

	2023		2022		
	Cirk. Andele	Formue værdi	Cirk. Andele	Formue værdi	
10 Investorenes formue (1000 kr)					
Investorenes formue (primo)	21.021	2.990.129	18.473	3.938.092	
Emissioner i året	2.752	427.119	5.523	877.777	
Indløsninger i året	-2.195	-340.223	-2.975	-444.898	
Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag		1.150		1.029	
Handelsomkostninger omkl. fra driften		-66		-474	
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger		798		-2.424	
Udlodning vedr. sidste år incl. Regulering ved emissioner og indløsninger		0		-804.527	
Overført til udlodning fra sidste år		0		-1.811	
Overført til udlodning næste år		-7.950		-91.043	
Overført fra resultatopgørelse		543.526		-481.592	
I alt investorenes formue	21.578	3.614.483	21.021	2.990.129	
11 Noter, hvortil der ikke henvises					
5 års oversigt	2023	2022	2021	2020	2019
Netto resultat (1000 kr.)	536.373	-576.870	715.955	-28.894	491.261
Formue inkl. udlodning (1000 kr.)	3.614.483	2.990.129	3.938.092	2.247.562	2.080.505
Cirkulerende andele (stk.)	21.577.535	21.021.035	18.472.728	13.727.641	11.660.401
Indre værdi pr. andel	167,51	142,25	213,18	163,73	178,43
Udlodning pr. andel	0,00	0,00	43,70	0,00	11,30
Årets afkast i %	17,76	-14,86	30,20	-2,25	31,68
Årets benchmarkafkast i %	18,35	-13,03	27,44	6,24	30,74
Omkostnings %	0,98	0,99	0,96	0,98	0,98
Sharpe ratio (forudsætter observationer i mindst 36 måneder)	0,65	0,47	0,71	0,45	0,78
Tracking error (forudsætter observationer i mindst 36 måneder)	2,95	3,66	3,99	4,12	3,26
Active Share %	72,69	77,42	74,74	86,70	86,42

Globale Aktier

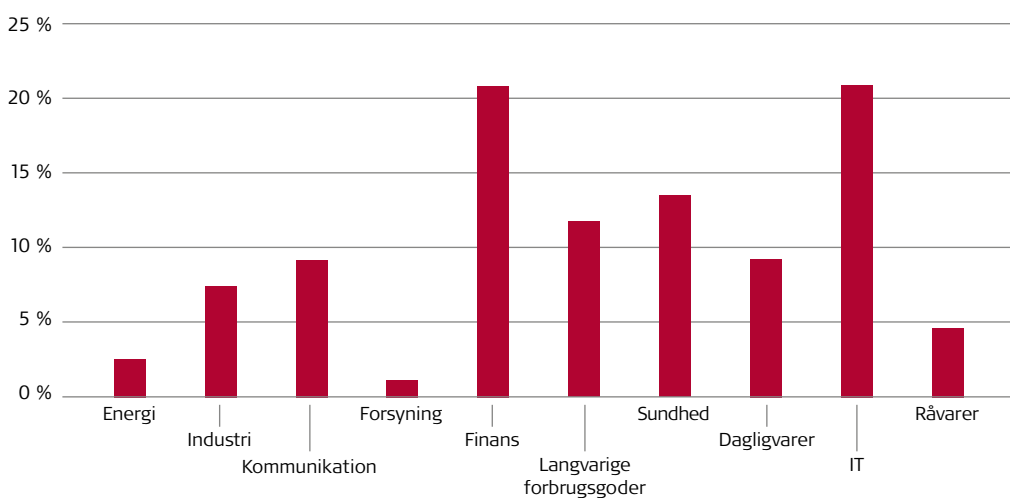
NOTER (Fortsat)

Afdelingens ti største beholdninger

MICROSOFT CORP	6,47 %
APPLE INC	4,35 %
ALPHABET INC-CL	3,87 %
NVIDIA CORP	2,69 %
ASTRAZENECA PLC	2,30 %
UNITEDHEALTH GROUP INC	2,13 %
PARKER HANNIFIN CORP	1,98 %
MCDONALD'S CORP	1,96 %
MASTERCARD INC - A	1,96 %
EATON CORP PLC	1,88 %

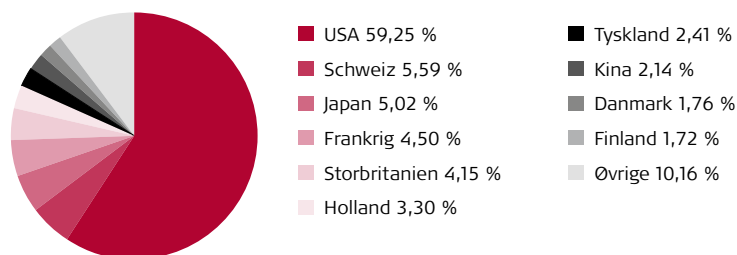
Formuefordeling (%)

Branche



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Lande



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Balance A

Note	Resultatopgørelse (1000 kr.)	2023	2022
1	Renteindtægter	18.036	17.959
2	Renteudgifter	-10	-223
3	Udbytter	21.519	181.119
	I alt renter og udbytter	39.545	198.855
4	Kursgevinster og -tab, Obligationer	53.654	-202.843
5	Kursgevinster og -tab, Kapitalandele	225.023	-465.471
	Kursgevinster og -tab, Afledte finansielle instrumenter	25	315
	Kursgevinster og -tab, Valutakonti	216	174
	Kursgevinster og -tab, Øvrige	9	-1
6	Handelsomkostninger	195	240
	I alt kursgevinster og -tab	278.732	-668.066
	I alt indtægter	318.277	-469.211
7	Administrationsomkostninger	32.219	31.237
	Resultat før skat	286.058	-500.448
8	Skat	1.230	639
	Årets nettoresultat	284.828	-501.087
	Udlodningsregulering	3.049	23.263
	Overført fra sidste år	2.075	2.253
	I alt formuebevægelser	5.124	25.516
	Til disposition	289.952	-475.571
	Udlodning vedrørende cirkulerende beviser	0	137.431
	Overført til udlodning næste år	-90.928	2.075
9	Til rådighed for udlodning, brutto	-109.900	139.506
	Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	18.973	0
	Til rådighed for udlodning, netto	-90.927	139.506
	Overført til formuen	380.880	-615.077
	I alt disponeret	289.952	-475.571

Balance A

Note	Balance (1000 kr.)	2023	2022
	AKTIVER		
	Indestående i depotselskab	28.609	50.341
10	I alt likvide midler	28.609	50.341
	Noterede obligationer fra danske udstedere	666.225	802.006
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.072.189	571.264
	Unoterede obligationer fra danske selskaber	301.820	314.474
10	I alt obligationer	2.040.234	1.687.744
	Noterede aktier fra danske selskaber	4.234	3.621
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	491.684	469.304
11	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	1.269.349	1.615.497
10	I alt kapitalandele	1.765.267	2.088.422
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m	11.620	7.453
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	9.800	4.747
	Aktuelle skatteaktiver	26.536	26.558
10	I alt andre aktiver	47.956	38.758
	Aktiver i alt	3.882.066	3.865.265
	PASSIVER		
12	Investorerne formue	3.876.844	3.862.561
	Skyldige omkostninger	2.053	1.695
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.169	1.009
	I alt anden gæld	5.222	2.704
	Passiver i alt	3.882.066	3.865.265
13	Noter, hvortil der ikke henvises		

Balance A

NOTER		2023	2022
1	Renteindtægter (1000 kr.)		
	Renteindtægter depotselskab	1.114	127
	Noterede obligationer fra danske udstedere	9.723	10.429
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	7.199	7.403
	I alt renteindtægter	18.036	17.959
2	Renteudgifter (1000 kr.)		
	Renteudgifter depotselskab	-10	-223
	I alt renteudgifter	-10	-223
3	Udbytter (1000 kr.)		
	Noterede aktier fra danske selskaber	128	9
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	11.142	5.849
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	10.249	175.261
	I alt udbytter	21.519	181.119
4	Kursgevinster og -tab, Obligationer (1000 kr.)		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	27.019	-132.349
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	39.289	-59.366
	Unoterede obligationer fra danske selskaber	-12.654	-11.128
	I alt kursgevinster og -tab, Obligationer	53.654	-202.843
	Heraf udgør realiseret kursgevinst til udlodning, obligationer	-122.035	-91.351
5	Kursgevinster og -tab, Kapitalandele (1000 kr.)		
	Noterede aktier fra danske selskaber	967	412
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	77.194	-55.250
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	146.862	-410.633
	I alt kursgevinster og -tab, Kapitalandele	225.023	-465.471
	Heraf udgør realiseret kursgevinst til udlodning, kapitalandele	-11.941	22.770
6	Handelsomkostninger (1000 kr.)		
	Bruttohandelsomkostninger	202	319
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-7	-79
	I alt handelsomkostninger ved løbende drift	195	240
7	Administrationsomkostninger (1000 kr.)		
	Afdelingsdirekte		
	Administration	4.111	4.026
	Investeringsforvaltning	8.222	8.013
	Distribution, markedsføring og formidling	19.356	18.861
	I alt afd. Direkte omkostninger	31.689	30.900
	Andel af fællesomkostninger		
	Administration	491	300
	Investeringsforvaltning	39	37
	I alt andel af fælles omkostninger	530	337
	I alt administrationsomkostninger	32.219	31.237
8	Skat (1000 kr.)		
	Ikke refunderbare udbytteskatter	1.230	639
	I alt skat	1.230	639

Balance A

NOTER (Fortsat)

9 Til rådighed for udlodning (1000 kr.)							
Renter og udbytter			39.545		198.855		
Ikke refunderbar udbytteskat			-1.231		-639		
Kursgevinst til udlodning*			-133.664		-67.839		
Adm. Omkostninger til modregning i udlodning			-19.674		-16.387		
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger			3.049		23.263		
Udlodning fra sidste år			2.075		2.253		
I alt til rådighed til udlodning			-109.900		139.506		
Negativt rådighedsbeløb, der ikke overføres**			18.973		0		
I alt til rådighed til udlodning, netto			-90.927		139.506		
* heraf udgør skattemæssigt realiseret kursgevinst/tab på kapitalandele			-11.941		22.770		
* heraf udgør skattemæssigt realiseret kursgevinst/tab på obligationer			-122.035		-91.351		
* heraf udgør skattemæssigt realiseret kursgevinst/tab på valutakonti			312		742		
** svarer til administrationsomkostninger og indkomstregulering heraf, dog maksimalt det negative beløb til rådighed							
10 Finansielle instrumenter(%)							
Børsnoterede finansielle instrumenter*			82,75		82,31		
Øvrige finansielle instrumenter**			17,25		17,69		
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			74.368		75.142		
IPI - PFA Invest Globale Aktier			547.741		387.907		
IPI - PFA Invest Indeks High Yield Obligationer			202.187		156.127		
IPI - PFA Invest Indeks Investment Grade Obligationer			132.532		158.207		
IPI - PFA Invest Indeks Mellemlange Obligationer			0		472.486		
IPI - PFA Invest Kreditobligationer			312.521		365.628		
I alt Investeringsbeviser i danske investeringsforeninger			1.269.349		1.615.497		
			2023		2022		
			Cirk.		Cirk.		
12 Investorerne formue (1000 kr)			Andele		Formue værdi		
Investorerne formue (primo)			38.175	3.862.561	33.374	4.003.457	
Emissioner i året			1.507	151.530	6.864	715.983	
Indløsninger i året			-2.816	-285.287	-2.063	-216.971	
Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag				704		1.686	
Handelsomkostninger omkl. fra driften				-7		-79	
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger				-3.049		-23.263	
Udlodning vedr. sidste år incl. Regulering ved emissioner og indløsninger				-137.485		-140.428	
Overført til udlodning fra sidste år				-2.075		-2.253	
Overført til udlodning næste år				-90.928		2.075	
Foreslået udlodning				0		137.431	
Overført fra resultatopgørelse				380.880		-615.077	
I alt investorerne formue			36.866	3.876.844	38.175	3.862.561	
13 Noter, hvortil der ikke henvises							
5 års oversigt			2023	2022	2021	2020	2019
Netto resultat (1000 kr.)			284.828	-501.087	242.314	48.170	270.871
Formue inkl. udlodning (1000 kr.)			3.876.844	3.862.561	4.003.457	3.781.236	3.105.320
Cirkulerende andele (stk.)			36.865.530	38.175.215	33.374.114	32.891.695	27.131.262
Indre værdi pr. andel			105,16	101,18	119,96	114,96	114,46
Udlodning pr. andel			0,00	3,60	4,20	2,20	0,90
Årets afkast i %			7,66	-12,48	6,37	1,22	10,71
Omkostnings %			0,83	0,83	0,83	0,83	0,84
Sharpe ratio (forudsætter observationer i mindst 36 måneder)			-0,18	0,03	1,00	0,89	1,10

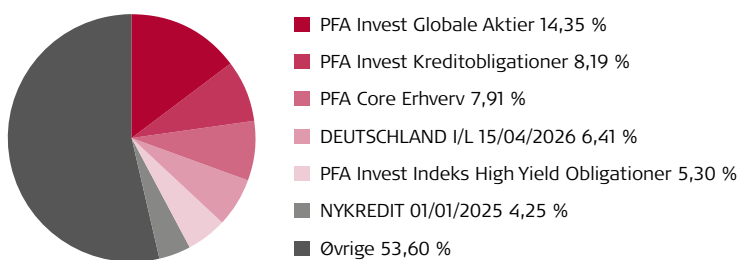
Balance A

Note **NOTER (Fortsat)**

Afdelingens største beholdninger

PFA Invest Globale Aktier	14,35 %
PFA Invest Kreditobligationer	8,19 %
PFA Core Erhverv	7,91 %
DEUTSCHLAND I/L 15/04/2026	6,41 %
PFA Invest Indeks High Yield Obligationer	5,30 %
NYKREDIT 01/01/2025	4,25 %
Øvrige	53,60 %

Aktivfordeling i afdelingen (%)



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Balance AA

Note	Resultatopgørelse (1000 kr.)	2023	2022
1	Renteindtægter	1.036	1.190
	Renteudgifter	0	-24
2	Udbytter	510	4.832
	I alt renter og udbytter	1.546	5.998
3	Kursgevinster og -tab, Obligationer	3.021	-13.547
4	Kursgevinster og -tab, Kapitalandele	10.338	-21.163
	Kursgevinster og -tab, Afledte finansielle instrumenter	0	19
	Kursgevinster og -tab, Valutakonti	8	17
5	Handelsomkostninger	6	7
	I alt kursgevinster og -tab	13.361	-34.681
	I alt indtægter	14.907	-28.683
6	Administrationsomkostninger	1.817	1.641
	Resultat før skat	13.090	-30.324
7	Skat	32	15
	Årets nettoresultat	13.058	-30.339
	Udlodningsregulering	96	113
	Overført fra sidste år	245	7
	I alt formuebevægelser	341	120
	Til disposition	13.399	-30.219
	Overført til udlodning næste år	-4.091	245
8	Til rådighed for udlodning, brutto	-5.221	245
	Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	1.130	0
	Til rådighed for udlodning, netto	-4.091	245
	Overført til formuen	17.490	-30.464
	I alt disponeret	13.399	-30.219

Balance AA

Note	Balance (1000 kr.)	2023	2022
	AKTIVER		
	Indestående i depotselskab	2.310	4.242
9	I alt likvide midler	2.310	4.242
	Noterede obligationer fra danske udstedere	31.434	57.338
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	64.341	27.826
	Unoterede obligationer fra danske selskaber	16.706	17.406
9	I alt obligationer	112.481	102.570
	Noterede aktier fra danske selskaber	85	71
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	12.527	10.928
10	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	98.594	99.669
9	I alt kapitalandele	111.206	110.668
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m	500	344
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	289	284
	Aktuelle skatteaktiver	703	706
9	I alt andre aktiver	1.492	1.334
	Aktiver i alt	227.489	218.814
	PASSIVER		
11	Investorerne formue	227.310	218.676
	Skyldige omkostninger	178	138
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1	0
	I alt anden gæld	179	138
	Passiver i alt	227.489	218.814
12	Noter, hvortil der ikke henvises		
	NOTER		
		2023	2022
1	Renteindtægter (1000 kr.)		
	Renteindtægter depotselskab	70	9
	Noterede obligationer fra danske udstedere	591	918
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	375	263
	I alt renteindtægter	1.036	1.190
	Renteudgifter (1000 kr.)		
	Renteudgifter depotselskab	0	-24
	I alt renteudgifter	0	-24
2	Udbytter (1000 kr.)		
	Noterede aktier fra danske selskaber	1	0
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	272	144
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	237	4.688
	I alt udbytter	510	4.832
3	Kursgevinster og -tab, Obligationer (1000 kr.)		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.550	-10.281
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.171	-2.662
	Unoterede obligationer fra danske selskaber	-700	-604
	I alt kursgevinster og -tab, Obligationer	3.021	-13.547
	Heraf udgør realiseret kursgevinst til udlodning, obligationer	-5.827	-4.887
4	Kursgevinster og -tab, Kapitalandele (1000 kr.)		
	Noterede aktier fra danske selskaber	22	9
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.045	-1.490
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	8.271	-19.682
	I alt kursgevinster og -tab, Kapitalandele	10.338	-21.163
	Heraf udgør realiseret kursgevinst til udlodning, kapitalandele	-105	-170

Balance AA

NOTER

5 Handelsomkostninger (1000 kr.)		
Bruttohandelsomkostninger	6	7
I alt handelsomkostninger ved løbende drift	6	7
6 Administrationsomkostninger (1000 kr.)		
Afdelingsdirekte		
Administration	389	171
Investeringsforvaltning	514	528
Distribution, markedsføring og formidling	885	921
I alt afd. Direkte omkostninger	1.788	1.620
Andel af fællesomkostninger		
Administration	27	19
Investeringsforvaltning	2	2
I alt andel af fælles omkostninger	29	21
I alt administrationsomkostninger	1.817	1.641
7 Skat (1000 kr.)		
Ikke refunderbare udbytteskatter	32	15
I alt skat	32	15
8 Til rådighed for udlodning (1000 kr.)		
Renter og udbytter	1.546	5.998
Ikke refunderbar udbytteskat	-32	-16
Kursgevinst til udlodning*	-5.933	-5.011
Adm. Omkostninger til modregning i udlodning	-1.143	-846
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger	96	113
Udlodning fra sidste år	245	7
I alt til rådighed til udlodning	-5.221	245
Negativt rådighedsbeløb, der ikke overføres**	1.130	0
I alt til rådighed til udlodning, netto	-4.091	245
* heraf udgør skattemæssigt realiseret kursgevinst/tab på kapitalandele	-105	-170
* heraf udgør skattemæssigt realiseret kursgevinst/tab på obligationer	-5.827	-4.887
* heraf udgør skattemæssigt realiseret kursgevinst/tab på valutakonti	-1	46
** svarer til administrationsomkostninger og indkomstregulering heraf, dog maksimalt det negative beløb til rådighed		
9 Finansielle instrumenter(%)		
Børsnoterede finansielle instrumenter*	89,21	86,63
Øvrige finansielle instrumenter**	10,79	13,37
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 Danske aktier	1.929	1.710
IPI - PFA Invest Globale Aktier	17.438	8.699
IPI - PFA Invest Indeks High Yield Obligationer	5.084	3.760
IPI - PFA Invest Indeks Investment Grade Obligationer	368	3.756
IPI - PFA Invest Indeks Mellemlange Obligationer	34.621	41.190
IPI - PFA Invest Kreditobligationer	39.154	40.554
I alt Investeringsbeviser i danske investeringsforeninger	98.594	99.669

Balance AA

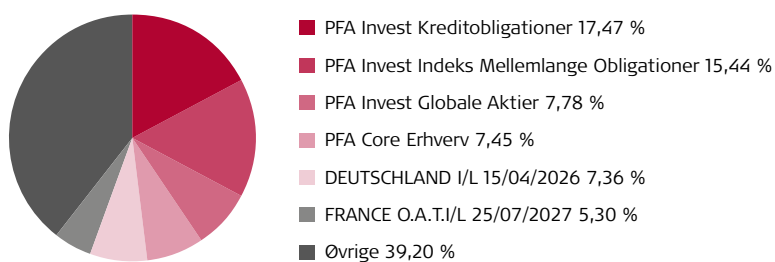
NOTER (Fortsat)

	2023		2022		
	Cirk. Andele	Formue værdi	Cirk. Andele	Formue værdi	
11 Investorenes formue (1000 kr)					
Investorenes formue (primo)	2.471	218.676	2.434	252.280	
Emissioner i året	18	1.614	54	5.229	
Indløsninger i året	-67	-6.053	-17	-1.715	
Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag		15		3	
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger		-96		-113	
Udlodning vedr. sidste år incl. Regulering ved emissioner og indløsninger		0		-6.783	
Overført til udlodning fra sidste år		-245		-7	
Overført til udlodning næste år		-4.091		245	
Overført fra resultatopgørelse		17.490		-30.464	
I alt investorenes formue	2.422	227.310	2.471	218.676	
12 Noter, hvortil der ikke henvises					
5 års oversigt	2023	2022	2021	2020	2019
Netto resultat (1000 kr.)	13.058	-30.339	5.943	4.075	18.997
Formue inkl. udlodning (1000 kr.)	227.310	218.676	252.280	291.451	297.461
Cirkulerende andele (stk.)	2.421.728	2.470.728	2.434.399	2.831.389	2.917.964
Indre værdi pr. andel	93,86	88,51	103,63	102,94	101,94
Udlodning pr. andel	0,00	0,00	2,80	1,70	0,60
Årets afkast i %	6,04	-12,14	2,36	1,57	6,58
Omkostnings %	0,82	0,72	0,80	0,79	0,77
Sharpe ratio (forudsætter observationer i mindst 36 måneder)	-0,53	-0,01	1,04	0,96	

Afdelingens største beholdninger

PFA Invest Kreditobligationer	17,47 %
PFA Invest Indeks Mellemlange Obligationer	15,44 %
PFA Invest Globale Aktier	7,78 %
PFA Core Erhverv	7,45 %
DEUTSCHLAND I/L 15/04/2026	7,36 %
FRANCE O.A.T.I/L 25/07/2027	5,30 %
Øvrige	39,20 %

Aktivfordelingen i afdelingen (%)



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Balance B

Note	Resultatopgørelse (1000 kr.)	2023	2022
1	Renteindtægter	15.216	15.999
2	Renteudgifter	-17	-421
3	Udbytter	90.566	286.208
	I alt renter og udbytter	105.765	301.786
4	Kursgevinster og -tab, Obligationer	25.242	-193.828
5	Kursgevinster og -tab, Kapitalandele	629.359	-1.040.825
	Kursgevinster og -tab, Afledte finansielle instrumenter	-121	587
	Kursgevinster og -tab, Valutakonti	-65	692
	Kursgevinster og -tab, Øvrige	84	46
6	Handelsomkostninger	1.332	666
	I alt kursgevinster og -tab	653.167	-1.233.994
	I alt indtægter	758.932	-932.208
7	Administrationsomkostninger	54.225	56.848
	Resultat før skat	704.707	-989.056
8	Skat	5.817	5.312
	Årets nettoresultat	698.890	-994.368
	Udlodningsregulering	5.553	23.355
	Overført fra sidste år	1.099	4.294
	I alt formuebevægelser	6.652	27.649
	Til disposition	705.542	-966.719
	Udlodning vedrørende cirkulerende beviser	0	330.408
	Overført til udlodning næste år	-48.459	1.099
9	Til rådighed for udlodning, brutto	-82.523	331.507
	Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	34.064	0
	Til rådighed for udlodning, netto	-48.459	331.507
	Overført til formuen	754.001	-1.298.226
	I alt disponeret	705.542	-966.719

Balance B

Note	Balance (1000 kr.)	2023	2022
	AKTIVER		
	Indestående i depotselskab	26.214	63.309
10	I alt likvide midler	26.214	63.309
	Noterede obligationer fra danske udstedere	429.065	719.353
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	821.493	506.347
	Unoterede obligationer fra danske selskaber	510.087	531.473
10	I alt obligationer	1.760.645	1.757.173
	Noterede aktier fra danske selskaber	35.906	23.709
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.782.839	2.440.176
11	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	1.681.344	2.028.746
10	I alt kapitalandele	4.500.089	4.492.631
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m	6.830	5.126
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	12.390	5.363
	Aktuelle skatteaktiver	36.992	36.756
10	I alt andre aktiver	56.212	47.245
	Aktiver i alt	6.343.160	6.360.358
	PASSIVER		
12	Investorerne formue	6.317.525	6.347.716
	Skyldige omkostninger	3.657	3.057
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	21.978	9.585
	I alt anden gæld	25.635	12.642
	Passiver i alt	6.343.160	6.360.358
13	Noter, hvortil der ikke henvises		
	NOTER		
		2023	2022
1	Renteindtægter (1000 kr.)		
	Renteindtægter depotselskab	1.432	275
	Noterede obligationer fra danske udstedere	7.241	9.857
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	6.543	5.867
	I alt renteindtægter	15.216	15.999
2	Renteudgifter (1000 kr.)		
	Renteudgifter depotselskab	-17	-421
	I alt renteudgifter	-17	-421
3	Udbytter (1000 kr.)		
	Noterede aktier fra danske selskaber	731	228
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	54.509	55.680
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	35.326	230.300
	I alt udbytter	90.566	286.208
4	Kursgevinster og -tab, Obligationer (1000 kr.)		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	18.458	-127.864
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	28.171	-47.129
	Unoterede obligationer fra danske selskaber	-21.387	-18.835
	I alt kursgevinster og -tab, Obligationer	25.242	-193.828
	Heraf udgør realiseret kursgevinst til udlodning, obligationer	-131.219	-98.310

Balance B

NOTER (Fortsat)

5 Kursgevinster og -tab, Kapitalandele (1000 kr.)		
Noterede aktier fra danske selskaber	10.365	5.275
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	423.878	-550.047
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	195.116	-496.053
I alt kursgevinster og -tab, Kapitalandele	629.359	-1.040.825
Heraf udgør realiseret kursgevinst til udlodning, kapitalandele	-21.176	141.095
6 Handelsomkostninger (1000 kr.)		
Bruttohandelsomkostninger	1.466	847
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-134	-180
I alt handelsomkostninger ved løbende drift	1.332	666
7 Administrationsomkostninger (1000 kr.)		
Afdelingsdirekte		
Administration	6.862	7.163
Investeringsforvaltning	14.257	15.056
Distribution, markedsføring og formidling	32.191	34.010
I alt afd. Direkte omkostninger	53.310	56.229
Andel af fællesomkostninger		
Administration	850	552
Investeringsforvaltning	65	67
I alt andel af fælles omkostninger	915	619
I alt administrationsomkostninger	54.225	56.848
8 Skat (1000 kr.)		
Ikke refunderbare udbytteskatter	5.817	5.312
I alt skat	5.817	5.312
9 Til rådighed for udlodning (1000 kr.)		
Renter og udbytter	105.765	301.786
Ikke refunderbar udbytteskat	-5.816	-5.312
Kursgevinst til udlodning*	-152.738	44.366
Adm. Omkostninger til modregning i udlodning	-36.386	-36.982
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger	5.553	23.355
Udlodning fra sidste år	1.099	4.294
I alt til rådighed til udlodning	-82.523	331.507
Negativt rådighedsbeløb, der ikke overføres**	34.064	0
I alt til rådighed til udlodning, netto	-48.459	331.507
* heraf udgør skattemæssigt realiseret kursgevinst/tab på kapitalandele	-21.176	141.095
* heraf udgør skattemæssigt realiseret kursgevinst/tab på obligationer	-131.219	-98.310
* heraf udgør skattemæssigt realiseret kursgevinst/tab på valutakonti	-342	1.580
** svarer til administrationsomkostninger og indkomstregulering heraf, dog maksimalt det negative beløb til rådighed		
10 Finansielle instrumenter(%)		
Børsnoterede finansielle instrumenter*	86,57	85,26
Øvrige finansielle instrumenter**	13,43	14,74
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	263.593	297.249
IPI - PFA Invest Globale Aktier	814.516	686.027
IPI - PFA Invest Indeks High Yield Obligationer	186.607	169.983
IPI - PFA Invest Indeks Investment Grade Obligationer	123.794	167.413
IPI - PFA Invest Indeks Mellemlange Obligationer	0	345.064
IPI - PFA Invest Kreditobligationer	292.834	363.010
I alt Investeringsbeviser i danske investeringsforeninger	1.681.344	2.028.746

Balance B

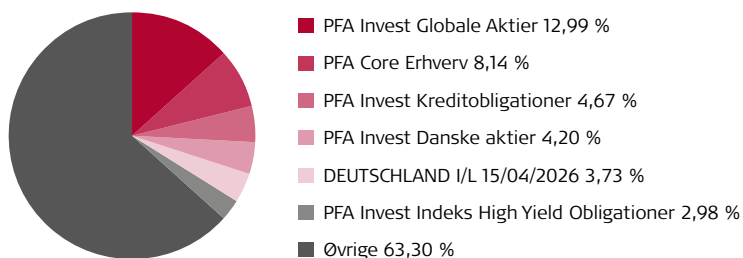
NOTER (Fortsat)

	2023		2022		
	Cirk. Andele	Formue værdi	Cirk. Andele	Formue værdi	
12 Investorenes formue (1000 kr)					
Investorenes formue (primo)	50.832	6.347.716	47.869	7.443.604	
Emissioner i året	2.483	308.198	5.564	772.564	
Indløsninger i året	-5.584	-708.807	-2.601	-336.954	
Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag		1.595		1.476	
Handelsomkostninger omkl. fra driften		-134		-180	
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger		-5.553		-23.355	
Udlodning vedr. sidste år incl. Regulering ved emissioner og indløsninger		-329.933		-538.427	
Overført til udlodning fra sidste år		-1.099		-4.294	
Overført til udlodning næste år		-48.459		1.099	
Foreslået udlodning		0		330.408	
Overført fra resultatopgørelse		754.001		-1.298.225	
I alt investorenes formue	47.731	6.317.525	50.832	6.347.716	
13 Noter, hvortil der ikke henvises					
5 års oversigt	2023	2022	2021	2020	2019
Netto resultat (1000 kr.)	698.890	-994.368	936.482	136.398	580.600
Formue inkl. udlodning (1000 kr.)	6.317.525	6.347.716	7.443.604	5.479.670	4.433.526
Cirkulerende andele (stk.)	47.731.164	50.831.964	47.868.803	40.085.381	32.690.616
Indre værdi pr. andel	132,36	124,88	155,50	136,70	135,62
Udlodning pr. andel	0,00	6,50	11,20	2,50	2,40
Årets afkast i %	11,53	-13,17	15,80	2,57	18,04
Omkostnings %	0,84	0,84	0,84	0,84	0,85
Sharpe ratio (forudsætter observationer i mindst 36 måneder)	0,32	0,07	0,89	0,65	0,89

Afdelingens største beholdninger

PFA Invest Globale Aktier	12,99 %
PFA Core Erhverv	8,14 %
PFA Invest Kreditobligationer	4,67 %
PFA Invest Danske aktier	4,20 %
DEUTSCHLAND I/L 15/04/2026	3,73 %
PFA Invest Indeks High Yield Obligationer	2,98 %
Øvrige	63,30 %

Aktivfordelingen i afdelingen (%)



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Balance C

Note	Resultatopgørelse (1000 kr.)	2023	2022
1	Renteindtægter	2.427	1.915
2	Renteudgifter	-8	-136
3	Udbytter	41.849	141.689
	I alt renter og udbytter	44.268	143.468
4	Kursgevinster og -tab, Obligationer	369	-26.797
5	Kursgevinster og -tab, Kapitalandele	272.608	-450.448
	Kursgevinster og -tab, Afledte finansielle instrumenter	-345	5
	Kursgevinster og -tab, Valutakonti	-1.240	-282
	Kursgevinster og -tab, Øvrige	255	-209
6	Handelsomkostninger	444	523
	I alt kursgevinster og -tab	271.203	-478.254
	I alt indtægter	315.471	-334.786
7	Administrationsomkostninger	20.227	20.845
	Resultat før skat	295.244	-355.631
8	Skat	2.754	2.381
	Årets nettoresultat	292.490	-358.012
	Udlodningsregulering	1.612	22.894
	Overført fra sidste år	24	1.193
	I alt formuebevægelser	1.636	24.087
	Til disposition	294.126	-333.925
	Udlodning vedrørende cirkulerende beviser	0	147.550
	Overført til udlodning næste år	0	24
9	Til rådighed for udlodning, brutto	-12.261	147.574
	Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	12.261	0
	Til rådighed for udlodning, netto	0	147.574
	Overført til formuen	294.126	-481.499
	I alt disponeret	294.126	-333.925

Balance C

Note	Balance (1000 kr.)	2023	2022
	AKTIVER		
	Indestående i depotselskab	26.294	39.117
10	I alt likvide midler	26.294	39.117
	Noterede obligationer fra danske udstedere	10.381	84.239
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	128.188	108.614
	Unoterede obligationer fra danske selskaber	175.969	189.149
10	I alt obligationer	314.538	382.002
	Noterede aktier fra danske selskaber	14.590	13.355
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.261.702	1.155.253
11	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	639.403	637.733
10	I alt kapitalandele	1.915.695	1.806.341
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m	562	635
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	17.986	118.989
	Aktuelle skatteaktiver	18.363	18.247
10	I alt andre aktiver	36.911	137.871
	Aktiver i alt	2.293.438	2.365.331
	PASSIVER		
12	Investorerne formue	2.259.255	2.240.836
	Skyldige omkostninger	1.399	1.190
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	32.784	123.305
	I alt anden gæld	34.183	124.495
	Passiver i alt	2.293.438	2.365.331
13	Noter, hvortil der ikke henvises		
	NOTER		
		2023	2022
1	Renteindtægter (1000 kr.)		
	Renteindtægter depotselskab	562	191
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.002	1.281
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	863	443
	I alt renteindtægter	2.427	1.915
2	Renteudgifter (1000 kr.)		
	Renteudgifter depotselskab	-8	-136
	I alt renteudgifter	-8	-136
3	Udbytter (1000 kr.)		
	Noterede aktier fra danske selskaber	360	113
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	25.432	25.074
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	16.057	116.502
	I alt udbytter	41.849	141.689
4	Kursgevinster og -tab, Obligationer (1000 kr.)		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.453	-14.519
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	6.521	-5.730
	Unoterede obligationer fra danske selskaber	-7.605	-6.548
	I alt kursgevinster og -tab, Obligationer	369	-26.797
	Heraf udgør realiseret kursgevinst til udlodning, obligationer	-23.013	-22.577

Balance C

NOTER (Fortsat)

5 Kursgevinster og -tab, Kapitalandele (1000 kr.)		
Noterede aktier fra danske selskaber	4.309	2.547
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	187.884	-239.224
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	0	-295
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	80.415	-213.476
I alt kursgevinster og -tab, Kapitalandele	272.608	-450.448
Heraf udgør realiseret kursgevinst til udlodning, kapitalandele	-16.866	18.391
6 Handelsomkostninger (1000 kr.)		
Bruttohandelsomkostninger	520	641
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-76	-118
I alt handelsomkostninger ved løbende drift	444	523
7 Administrationsomkostninger (1000 kr.)		
Afdelingsdirekte		
Administration	2.620	2.675
Investeringsforvaltning	5.974	6.204
Distribution, markedsføring og formidling	11.309	11.755
I alt afd. Direkte omkostninger	19.903	20.634
Andel af fællesomkostninger		
Administration	301	188
Investeringsforvaltning	23	23
I alt andel af fælles omkostninger	324	211
I alt administrationsomkostninger	20.227	20.845
8 Skat (1000 kr.)		
Ikke refunderbare udbytteskatter	2.754	2.381
I alt skat	2.754	2.381
9 Til rådighed for udlodning (1000 kr.)		
Renter og udbytter	44.267	143.469
Ikke refunderbar udbytteskat	-2.754	-2.382
Kursgevinst til udlodning*	-41.693	-4.268
Adm. Omkostninger til modregning i udlodning	-13.717	-13.332
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger	1.612	22.894
Udlodning fra sidste år	24	1.193
I alt til rådighed til udlodning	-12.261	147.574
Negativt rådighedsbeløb, der ikke overføres**	12.261	0
I alt til rådighed til udlodning, netto	0	147.574
* heraf udgør skattemæssigt realiseret kursgevinst/tab på kapitalandele	-16.866	18.391
* heraf udgør skattemæssigt realiseret kursgevinst/tab på obligationer	-23.013	-22.577
* heraf udgør skattemæssigt realiseret kursgevinst/tab på valutakonti	-1.814	-81
** svarer til administrationsomkostninger og indkomstregulering heraf, dog maksimalt det negative beløb til rådighed		
10 Finansielle instrumenter(%)		
Børsnoterede finansielle instrumenter*	91,11	90,27
Øvrige finansielle instrumenter**	8,89	9,73
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	128.596	140.836
IPI - PFA Invest Globale Aktier	422.228	366.715
IPI - PFA Invest Indeks High Yield Obligationer	39	0
IPI - PFA Invest Indeks Mellemlange Obligationer	0	23.971
IPI - PFA Invest Kreditobligationer	88.541	106.211
I alt Investeringsbeviser i danske investeringsforeninger	639.403	637.733

Balance C

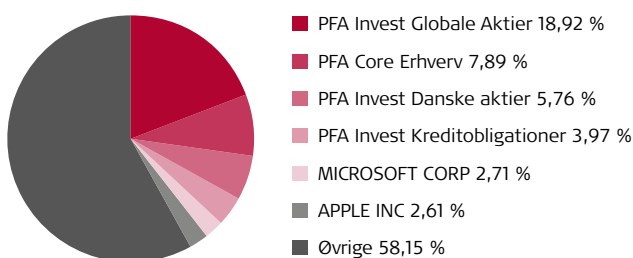
NOTER (Fortsat)

	2023		2022		
	Cirk. Andele	Formue værdi	Cirk. Andele	Formue værdi	
12 Investorenes formue (1000 kr)					
Investorenes formue (primo)	20.212	2.240.836	17.646	2.515.996	
Emissioner i året	1.343	147.717	3.515	429.212	
Indløsninger i året	-2.456	-275.700	-949	-111.782	
Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag		647		744	
Handelsomkostninger omkl. fra driften		-76		-118	
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger		-1.612		-22.894	
Udlodning vedr. sidste år incl. Regulering ved emissioner og indløsninger		-146.659		-235.203	
Overført til udlodning fra sidste år		-24		-1.193	
Overført til udlodning næste år		0		24	
Foreslået udlodning		0		147.550	
Overført fra resultatopgørelse		294.126		-481.500	
I alt investorenes formue	19.099	2.259.255	20.212	2.240.836	
13 Noter, hvortil der ikke henvises					
5 års oversigt	2023	2022	2021	2020	2019
Netto resultat (1000 kr.)	292.490	-358.012	379.532	34.912	174.105
Formue inkl. udlodning (1000 kr.)	2.259.255	2.240.836	2.515.996	1.435.072	1.094.893
Cirkulerende andele (stk.)	19.099.241	20.212.294	17.646.463	11.895.741	9.117.523
Indre værdi pr. andel	118,29	110,87	142,58	120,64	120,09
Udlodning pr. andel	0,00	7,30	13,30	3,00	2,10
Årets afkast i %	13,75	-13,82	21,07	2,19	23,23
Omkostnings %	0,90	0,89	0,89	0,90	0,91
Sharpe ratio (forudsætter observationer i mindst 36 måneder)	0,45	0,10	0,82	0,55	0,59

Afdelingens største beholdninger

PFA Invest Globale Aktier	18,92 %
PFA Core Erhverv	7,89 %
PFA Invest Danske aktier	5,76 %
PFA Invest Kreditobligationer	3,97 %
MICROSOFT CORP	2,71 %
APPLE INC	2,61 %
Øvrige	58,15 %

Aktivfordelingen i afdelingen (%)



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Balance A Akkumulerende

Note	Resultatopgørelse (1000 kr.)	2023	2022
1	Renteindtægter	2.024	1.744
2	Renteudgifter	-1	-45
3	Udbytter	4.676	6.785
	I alt renter og udbytter	6.699	8.484
4	Kursgevinster og -tab, Obligationer	5.791	-22.984
5	Kursgevinster og -tab, Kapitalandele	46.529	-96.256
	Kursgevinster og -tab, Afledte finansielle instrumenter	-142	18
	Kursgevinster og -tab, Valutakonti	-639	87
	Kursgevinster og -tab, Øvrige	11	8
6	Handelsomkostninger	81	84
	I alt kursgevinster og -tab	51.469	-119.211
	I alt indtægter	58.168	-110.727
7	Administrationsomkostninger	5.430	6.494
	Resultat før skat	52.738	-117.221
8	Skat	528	702
	Årets nettoresultat	52.210	-117.923
Note	Balance (1000 kr.)	2023	2022
	AKTIVER		
	Indestående i depotselskab	9.313	8.197
9	I alt likvide midler	9.313	8.197
	Noterede obligationer fra danske udstedere	37.871	92.512
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	155.493	63.902
	Unoterede obligationer fra danske selskaber	45.663	56.861
9	I alt obligationer	239.027	213.275
	Noterede aktier fra danske selskaber	12.446	29.794
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	161.012	250.485
10	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	180.633	189.484
9	I alt kapitalandele	354.091	469.763
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m	1.220	610
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	565	596
	Aktuelle skatteaktiver	336	287
9	I alt andre aktiver	2.121	1.493
	Aktiver i alt	604.552	692.728
	PASSIVER		
11	Investorenes formue	604.118	692.280
	Skyldige omkostninger	431	448
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3	0
	I alt anden gæld	434	448
	Passiver i alt	604.552	692.728
12	Noter, hvortil der ikke henvises		

Balance A Akkumulerende

NOTER		2023	2022
1 Renteindtægter (1000 kr.)			
Renteindtægter depotselskab		158	42
Noterede obligationer fra danske udstedere		746	1.286
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		1.120	416
I alt renteindtægter		2.024	1.744
2 Renteudgifter (1000 kr.)			
Renteudgifter depotselskab		-1	-45
I alt renteudgifter		-1	-45
3 Udbytter (1000 kr.)			
Noterede aktier fra danske selskaber		827	893
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		3.777	5.892
Investeringsbeviser i andre danske UCITS		72	0
I alt udbytter		4.676	6.785
4 Kursgevinster og -tab, Obligationer (1000 kr.)			
Noterede obligationer fra danske udstedere		2.131	-15.957
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		5.958	-5.047
Unoterede obligationer fra danske selskaber		-2.298	-1.980
I alt kursgevinster og -tab, Obligationer		5.791	-22.984
5 Kursgevinster og -tab, Kapitalandele (1000 kr.)			
Noterede aktier fra danske selskaber		3.508	-3.154
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		30.076	-59.462
Investeringsbeviser i andre danske UCITS		12.945	-33.640
I alt kursgevinster og -tab, Kapitalandele		46.529	-96.256
6 Handelsomkostninger (1000 kr.)			
Bruttohandelsomkostninger		110	101
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		-29	-17
I alt handelsomkostninger ved løbende drift		81	84
7 Administrationsomkostninger (1000 kr.)			
Afdelingsdirekte			
Administration		823	761
Investeringsforvaltning		1.401	1.738
Distribution, markedsføring og formidling		3.114	3.922
I alt afd. Direkte omkostninger		5.338	6.421
Andel af fællesomkostninger			
Administration		85	65
Investeringsforvaltning		7	8
I alt andel af fælles omkostninger		92	73
I alt administrationsomkostninger		5.430	6.494
8 Skat (1000 kr.)			
Ikke refunderbare udbytteskatter		528	702
I alt skat		528	702
9 Finansielle instrumenter(%)			
Børsnoterede finansielle instrumenter*		89,50	90,60
Øvrige finansielle instrumenter**		10,50	9,40
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			

Balance A Akkumulerende

NOTER (Fortsat)

10 Investeringsbeviser i andre danske UCITS (1000 kr.)

IPI - PFA Invest Indeks High Yield Obligationer	8.494	0
IPI - PFA Invest Indeks Mellemlange Obligationer	83.774	97.868
IPI - PFA Invest Kreditobligationer	88.364	91.616
I alt Investeringsbeviser i danske investeringsforeninger	180.633	189.484

	2023		2022	
	Cirk. Andele	Formue værdi	Cirk. Andele	Formue værdi
11 Investorerens formue (1000 kr)				
Investorerens formue (primo)	6.193	692.280	6.843	883.633
Emissioner i året	217	25.477	153	18.273
Indløsninger i året	-1.442	-166.202	-803	-91.892
Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag		382		206
Handelsomkostninger omkl. fra driften		-29		-17
Overført fra resultatopgørelse		52.210		-117.923
I alt investorerens formue	4.968	604.118	6.193	692.280

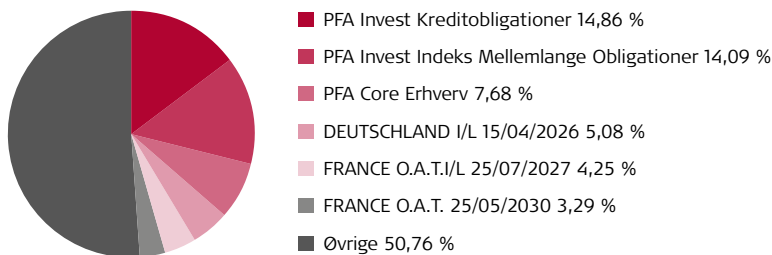
12 Noter, hvortil der ikke henvises

5 års oversigt	2023	2022	2021	2020	2019
Netto resultat (1000 kr.)	52.210	-117.923	96.699	25.092	59.742
Formue inkl. udlodning (1000 kr.)	604.118	692.280	883.633	841.514	548.100
Cirkulerende andele (stk.)	4.968.475	6.193.475	6.843.475	7.283.975	4.900.675
Indre værdi pr. andel	121,59	111,78	129,12	115,53	111,84
Årets afkast i %	8,78	-13,43	11,76	3,30	15,70
Omkostnings %	0,88	0,83	0,86	0,86	0,88
Sharpe ratio (forudsætter observationer i mindst 36 måneder)	0,08	0,05	0,89	0,63	

Afdelingens største beholdninger

PFA Invest Kreditobligationer	14,86 %
PFA Invest Indeks Mellemlange Obligationer	14,09 %
PFA Core Erhverv	7,68 %
DEUTSCHLAND I/L 15/04/2026	5,08 %
FRANCE O.A.T./L 25/07/2027	4,25 %
FRANCE O.A.T. 25/05/2030	3,29 %
Øvrige	50,76 %

Aktivfordelingen i afdelingen (%)



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Balance C Akkumulerende

Note	Resultatopgørelse (1000 kr.)	25.04-31.12.23
1	Renteindtægter	168
2	Udbytter	1.690
	I alt renter og udbytter	1.858
3	Kursgevinster og -tab, Obligationer	511
4	Kursgevinster og -tab, Kapitalandele	16.851
	Kursgevinster og -tab, Afledte finansielle instrumenter	40
	Kursgevinster og -tab, Valutakonti	453
	Kursgevinster og -tab, Øvrige	-1
5	Handelsomkostninger	40
	I alt kursgevinster og -tab	17.814
	I alt indtægter	19.672
6	Administrationsomkostninger	1.389
	Resultat før skat	18.283
7	Skat	191
	Årets nettoresultat	18.092
Note	Balance (1000 kr.)	25.04-31.12.23
	AKTIVER	
	Indestående i depotselskab	3.169
8	I alt likvide midler	3.169
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	12.688
	Unoterede obligationer fra danske selskaber	14.478
8	I alt obligationer	27.166
	Noterede aktier fra danske selskaber	12.123
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	135.387
9	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	28.141
8	I alt kapitalandele	175.651
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m	107
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	125
	Aktuelle skatteaktiver	3
8	I alt andre aktiver	235
	Aktiver i alt	206.221
	PASSIVER	
10	Investorerne formue	206.067
	Skyldige omkostninger	154
	I alt anden gæld	154
	Passiver i alt	206.221
11	Noter, hvortil der ikke henvises	

Balance C Akkumulerende

NOTER		25.04-31.12.23
1 Renteindtægter (1000 kr.)		
Renteindtægter depotselskab		46
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		122
I alt renteindtægter		168
2 Udbytter (1000 kr.)		
Noterede aktier fra danske selskaber		82
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		1.608
I alt udbytter		1.690
3 Kursgevinster og -tab, Obligationer (1000 kr.)		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		506
Unoterede obligationer fra danske selskaber		5
I alt kursgevinster og -tab, Obligationer		511
4 Kursgevinster og -tab, Kapitalandele (1000 kr.)		
Noterede aktier fra danske selskaber		721
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		14.688
Investeringsbeviser i andre danske UCITS		1.442
I alt kursgevinster og -tab, Kapitalandele		16.851
5 Handelsomkostninger (1000 kr.)		
Bruttohandelsomkostninger		103
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		-63
I alt handelsomkostninger ved løbende drift		40
6 Administrationsomkostninger (1000 kr.)		
Afdelingsdirekte		
Administration		309
Investeringsforvaltning		405
Distribution, markedsføring og formidling		656
I alt afd. Direkte omkostninger		1.370
Andel af fællesomkostninger		
Administration		18
Investeringsforvaltning		1
I alt andel af fælles omkostninger		19
I alt administrationsomkostninger		1.389
7 Skat (1000 kr.)		
Ikke refunderbare udbytteskatter		191
I alt skat		191
8 Finansielle instrumenter(%)		
Børsnoterede finansielle instrumenter*		91,44
Øvrige finansielle instrumenter**		8,56
I alt finansielle instrumenter		100,00
Værdipapirspecifikation findes på foreningens hjemmeside www.pfainvest.dk		
*Indeholder Obligationer Kapitalandele og tilgodehavende rente, udbytte mm		
**Indeholder Likvide midler og Unoterede obligationer		
9 Investeringsbeviser i andre danske UCITS (1000 kr.)		
IPI - PFA Invest Globale Aktier		18.652
IPI - PFA Invest Indeks Mellemlange Obligationer		2.126
IPI - PFA Invest Kreditobligationer		7.363
I alt Investeringsbeviser i danske investeringsforeninger		28.141

Balance C Akkumulerende

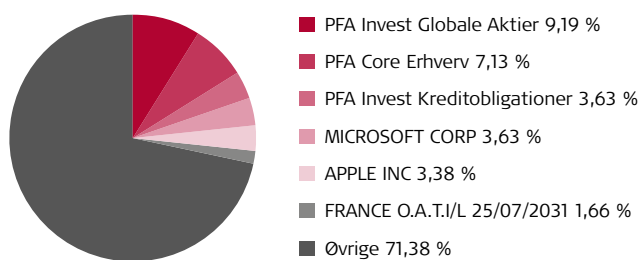
NOTER (Fortsat)

	25.04-31.12.23	
	Cirk. Andele	Formue værdi
10 Investorenes formue (1000 kr)		
Emissioner i året	1.903	191.763
Indløsninger i året	-40	-4.117
Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag		392
Handelsomkostninger omkl. fra driften		-63
Overført fra resultatopgørelse		18.092
I alt investorenes formue	1.863	206.067
11 Noter, hvortil der ikke henvises		
5 års oversigt		2023*
Netto resultat (1000 kr.)		18.092
Formue inkl. udlodning (1000 kr.)		206.067
Cirkulerende andele (stk.)		1.863.459
Indre værdi pr. andel		110,58
Årets afkast i %		10,58
Omkostnings %		1,06
* Perioden 25.04-31.12.23		

Afdelingens største beholdninger

PFA Invest Globale Aktier	9,19 %
PFA Core Erhverv	7,13 %
PFA Invest Kreditobligationer	3,63 %
MICROSOFT CORP	3,63 %
APPLE INC	3,38 %
FRANCE O.A.T.I./L 25/07/2031	1,66 %
Øvrige	71,38 %

Aktivfordelingen i afdelingen (%)



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Fælles noter

Bestyrelses- og revisionshonorar

2023 **2022**

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/loennote2023>

Revisionshonorar (1000 kr.)

Revisionshonorar	269	216
Honorar for andre ydelser end revision	137	-
Samlet honorar	406	216

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 2022.

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

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

Resultatopgørelsen Renter og udbytter

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

Kursgevinster og -tab

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

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

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

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

Administrationsomkostninger

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

Skat

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

Udlodning

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

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

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

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

Balancen

Finansielle instrumenter (værdipapirer mv.)

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

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

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

Andre aktiver/anden gæld

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

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

Nøgletalsdefinitioner

Indre værdi

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

Udlodning pr. Andel

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

Årets afkast i %

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

hvor geninvesteret udlodning opgøres således:

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

Omkostninger i %

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

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

Active share

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

Tracking error

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

Sharpe ratio

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

Indre værdi

Indre værdi er værdien af afdelingen pr. andel.

Årets afkast i procent

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

Tracking error

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

Standardafvigelse/Volatilitet

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

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

Sharpe Ratio

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

Active Share

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

Foreningsoplysninger

Forening

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

Registreringsnumre

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

Stiftelse

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

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

Investeringsforvaltningselskab

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
Havneholmen 29
1561 København V
Tlf. +45 70 80 85 00
Reg. nr. i Finanstilsynet: 8164
CVR-nr.: 31 05 01 62

Ringkjøbing 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

Harve dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?	
<input checked="" type="radio"/> Ja	<input checked="" type="radio"/> Nej
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: %	<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 miljømæssige og sociale karakteristika gennem overholdelse af internationale normer for ansvarlighed indenfor blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøbeskyttelse og anti-korruption. Fremmelsen af de karakteristika har været på linje med vores forventninger i 2023 og er sammenlignelig med sidste år.

Produktet har fremmet ovenstående karakteristika 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 aktivt ejerskab, og som også omhandler selskaber, der gentagne gange overtræder internationale normer.

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 har derfor prioriteret 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 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.

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

99% af den datadækkede portefølje (datadækning: 89%) 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.

Data er per 31/10/2023.

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

Sidste år var 99% af den datadækkede portefølje (datadækning: 88%) vurderet til at have været i overensstemmelse med FN's Global Compact principper og OECD's retningslinjer for Multinationale virksomheder.

● **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. I 2023 har selskabet BHP overtrådt kriteriet om mere end 5% omsætning fra termisk kul. Vi har undtagelsesvist undtaget selskabet fra eksklusion af to årsager: BHP har allerede annonceret en udfasning af selskabets sidste tilbageværende aktiv indenfor udvinding af termisk kul i 2030. Desuden er stigningen i selskabets omsætning fra termisk kul drevet af højere priser på termisk kul, imens priserne på de øvrige metaller, som BHP får omsætning fra, er faldet.
 - 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:

2023

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Bank of America Corp	Finans	1.1 %	US
Rolls-Royce PLC	Industri	1.1 %	GB
Altice France SA/France	Kommunikationstjenester	0.9 %	FR
JPMorgan Chase & Co	Finans	0.9 %	US
Telefonica Europe BV	Kommunikationstjenester	0.9 %	NL
Vodafone Group PLC	Kommunikationstjenester	0.8 %	GB
Goldman Sachs Group Inc/The	Finans	0.8 %	US
Morgan Stanley	Finans	0.8 %	US
Schaeffler AG	Diskretionære forbrugsvarer	0.8 %	DE
Forvia SE	Diskretionære forbrugsvarer	0.7 %	FR
Deutsche Lufthansa AG	Diskretionære forbrugsvarer	0.7 %	DE
Cellnex Telecom SA	Industri	0.7 %	ES
Telecom Italia SpA/Milano	Kommunikationstjenester	0.7 %	IT
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	Offentlig sektor	0.7 %	DE
Ford Motor Credit Co LLC	Diskretionære forbrugsvarer	0.6 %	US



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

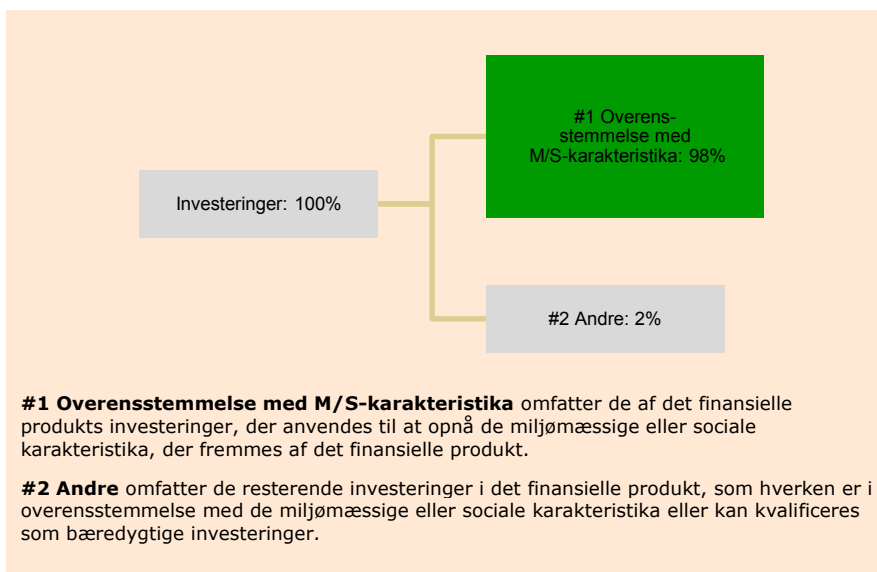
Produktet bestod primært af investeringer i kreditobligationer. Alle disse investeringer placeres i kategorien "Overensstemmelse med M/S karakteristika". Derudover investeres der i kontanter og andet, som placeres i kategorien "Andre". Andelen af investeringer i kategorien "Overensstemmelse med M/S karakteristika" var på rapporteringstidspunktet marginalt lavere end planlagt (under ét procentpoint).

Data er per 31/10/2023.

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?

Sektor	Undersektor	Vægt	
Finans	Samlet sektor	20,4%	
	Diversificerede banker	5,7%	
	Banker	5,4%	
	Finansielle tjenester	3,6%	
	Ejendom	2,0%	
	Livsforsikring	1,6%	
	Forbrugerfinansiering	1,1%	
	Kommerciel Finans	0,6%	
	Ejendoms- og ulykkesforsikring	0,5%	
Forbrugerdiskretionær	Samlet sektor	19,3%	
	Bilfremstilling	3,9%	
	Fremstilling af bildele	3,8%	
	Detail - Forbrugerdiskretionær	2,0%	
	Forbrugerservice	1,7%	
	Rejser & logi	1,7%	
	Flyselskaber	1,4%	
	Kasinoer og spil	1,0%	
	Restauranter	0,8%	
	Underholdningsressourcer	0,7%	
	Beklædning og tekstilprodukter	0,7%	
	Boligbyggere	0,6%	
	Hjem forbedring	0,3%	
	Varehuse	0,2%	
	Uddannelsesservice	0,2%	
	Fremstilling af fritidsprodukter	0,1%	
	Fremstilling af hjemme- og kontorprodukter	0,1%	
Kommunikation	Samlet sektor	13,8%	
	Trådløse telekommunikationstjenester	3,9%	
	Trådned telekommunikationstjenester	3,7%	
	Kabel og satellit	3,0%	
	Internet medier	1,2%	
	Forlag og udsendelse	0,8%	
	Underholdningsindhold	0,8%	
	Annoncering & Marketing	0,3%	
	Industri	Samlet sektor	10,1%
		Industriel Andet	5,1%
Fremstilling af elektrisk udstyr		1,4%	
Luftfart og forsvar		1,4%	
Transport & Logistik		0,7%	
Maskinfremstilling		0,7%	
Jernbane		0,3%	
Fremstillet gods		0,3%	
Affalds- og miljøservice og udstyr		0,2%	
Sundhed		Samlet sektor	8,2%
	Lægemidler	3,1%	
	Sundhedsfaciliteter og -tjenester	2,3%	
	Bioteknologi	1,4%	
	Fremstilling af medicinsk udstyr og udstyr	0,7%	
	Administreret pleje	0,7%	
Materialer	Samlet sektor	6,7%	
	Kemikalier	2,6%	
	Containere og pakning	2,3%	
	Fremstilling af byggematerialer	0,7%	
	Metaller og minedrift	0,6%	
Fremstilling af skov- og papirprodukter	0,4%		

Forbrugsvarer	Samlet sektor	5,4%
	Mad og drikke	2,5%
	Supermarkeder og apoteker	1,5%
	Forbrugerprodukter	0,8%
	Massehandlere	0,3%
	Detail - forbrugsvarer	0,2%
Forsyning	Samlet sektor	5,2%
	Forsyning	4,2%
	Strømproduktion	1,0%
Teknologi	Samlet sektor	4,4%
	Software og tjenester	1,7%
	Halvledere	1,3%
	Kommunikationsudstyr	0,7%
	Hardware	0,6%
Regering	Samlet sektor	4,3%
	Overnationale	4,3%
Kontanter	Samlet sektor	2,6%
	Kontanter	2,6%
FX Forward	Samlet sektor	0,1%
	FX Forward	0,1%
Andet	Samlet sektor	-0,3%
	Andet	-0,3%



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 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

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)
549300NBJBIK9D1GKC97

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 miljømæssige og sociale karakteristika gennem overholdelse af internationale normer for ansvarlighed indenfor blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøbeskyttelse og anti-korruption. Fremmelsen af de karakteristika har været på linje med vores forventninger i 2023 og er sammenlignelig med sidste år.

Produktet har fremmet ovenstående karakteristika 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.

Vores eksponering mod selskaber, hvor karakteristika ikke er 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 antikorrupion, 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: 86%) 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

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

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 31/10/2023.

● ... og sammenlignet med tidligere perioder?

Sidste år var 100% af den datadækkede portefølje (datadækning: 81%) vurderet til at have været i overensstemmelse med FN's Global Compact principper og OECD's retningslinjer for Multinationale virksomheder.

● **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 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:

2023

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Ford Motor Credit Co LLC	Diskretionære forbrugsvarer	2.3 %	US
CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	Kommunikationstjenester	2.0 %	US
Tenet Healthcare Corp	Sundhed	1.5 %	US
TransDigm Inc	Industri	1.2 %	US
Altice France SA/France	Kommunikationstjenester	1.1 %	FR
Telecom Italia SpA/Milano	Kommunikationstjenester	1.1 %	IT
DISH DBS Corp	Kommunikationstjenester	1.0 %	US
CHS/Community Health Systems Inc	Sundhed	0.9 %	US
Carnival Corp	Diskretionære forbrugsvarer	0.9 %	US
American Airlines 2021-1 Class B Pass Through Trus	Diskretionære forbrugsvarer	0.9 %	US
Sirius XM Radio Inc	Kommunikationstjenester	0.8 %	US
Iron Mountain Inc	Finans	0.7 %	US
Vmed O2 UK Financing I PLC	Kommunikationstjenester	0.7 %	GB
Cellnex Finance Co SA	Industri	0.7 %	ES
Medline Borrower LP	Sundhed	0.7 %	US



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

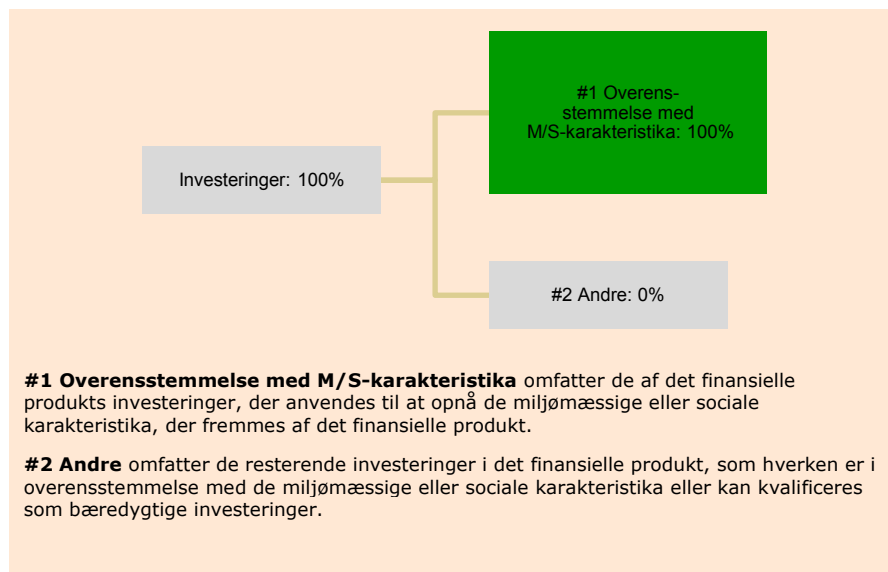
Produktet bestod primært af investeringer i kreditobligationer. Alle disse investeringer placeres i kategorien "Overensstemmelse med M/S karakteristika". Derudover investeres der i kontanter og andet, som placeres i kategorien "Andre".

Data er per 31/10/2023.

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?

Sektor	Undersektor	Vægt
Forbrugerdiskretionær	Samlet sektor	33,4%
	Detail - Forbrugerdiskretionær	5,7%
	Kasinoer og spil	4,1%
	Fremstilling af bildele	4,0%
	Rejser & logi	3,8%
	Bilfremstilling	3,5%
	Flyselskaber	2,8%
	Forbrugerservice	2,2%
	Underholdningsressourcer	1,6%
	Restauranter	1,5%
	Boligbyggeri	1,2%
	Varehuse	0,9%
	Beklædning og tekstilprodukter	0,7%
	Fremstilling af hjemme- og kontorprodukter	0,7%
	Hjem forbedring	0,4%
	Fremstilling af fritidsprodukter	0,3%
	Distributører - Forbrugerdiskretionær	0,1%
Kommunikation	Samlet sektor	21,7%
	Kabel og satellit	6,6%
	Trådned telekommunikationstjenester	5,1%
	Trådløse telekommunikationstjenester	3,3%
	Forlag og udsendelse	2,7%
	Underholdningsindhold	1,9%
	Internet medier	1,7%
	Annoncering & Marketing	0,3%
	Industri	Samlet sektor
Industriel Andet		4,7%
Luftfart og forsvar		2,6%
Fremstilling af elektrisk udstyr		1,0%
Affalds- og miljøservice og udstyr		0,8%
Maskinfremstilling		0,5%
Transport & Logistik		0,4%
Fremstillet gods		0,2%
Materialer	Samlet sektor	9,9%
	Kemikalier	3,5%
	Containere og pakning	3,4%
	Metaller og minedrift	1,9%
	Fremstilling af byggematerialer	0,9%
	Fremstilling af skov- og papirprodukter	0,2%
Sundhed	Samlet sektor	8,5%
	Sundhedsfaciliteter og -tjenester	4,5%
	Lægemidler	2,4%
	Fremstilling af medicinsk udstyr og udstyr	1,1%
	Bioteknologi	0,5%
Teknologi	Samlet sektor	6,0%
	Software og tjenester	3,8%
	Hardware	1,0%
	Kommunikationsudstyr	0,6%
	Halvledere	0,3%
	Design, produktion og distribution	0,2%
Forbrugsvarer	Samlet sektor	4,2%
	Mad og drikke	1,7%
	Supermarkeder og apoteker	1,4%
	Forbrugerprodukter	1,2%
Forsyning	Samlet sektor	3,8%

	Strømproduktion	2,3%
	Forsyning	1,5%
Finans	Samlet sektor	2,3%
	Ejendom	1,5%
	Forbrugerfinansiering	0,8%
Kontanter	Samlet sektor	0,5%
	Kontanter	0,5%
Andet	Samlet sektor	0,1%
	Andet	0,1%
Energi	Samlet sektor	0,1%
	Vedvarende energi	0,1%
FX Forward	Samlet sektor	-0,6%
	FX Forward	-0,6%



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 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

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

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/socialt (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 miljømæssige og sociale karakteristika gennem overholdelse af internationale normer for ansvarlighed indenfor blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøbeskyttelse og anti-korruption. Fremmelsen af de karakteristika har været på linje med vores forventninger i 2023 og er sammenlignelig med sidste år.

Produktet har fremmet ovenstående karakteristika 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.

Vores eksponering mod selskaber, hvor karakteristika ikke er opfyldt, var begrænset via fravalg og eksklusioner, men ikke 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 antikorruption, og OECD's retningslinjer for Multinationale virksomheder er anbefalinger om ansvarlig virksomhedsadfærd, som omhandler emner inden for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder, internationale miljøstandarder og korruption.

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

Bæredygtighedsindikator er 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 31/10/2023.

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

Sidste år var 99% af den datadækkede portefølje (datadækning: 97%) vurderet til at have været i overensstemmelse med FN's Global Compact principper og OECD's retningslinjer for Multinationale virksomheder.

● **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. I 2023 har selskabet BHP overtrådt kriteriet om mere end 5% omsætning fra termisk kul. Vi har undtagelsesvist undtaget selskabet fra eksklusion af to årsager: BHP har allerede annonceret en udfasning af selskabets sidste tilbageværende aktiv indenfor udvinding af termisk kul i 2030. Desuden er stigningen i selskabets omsætning fra termisk kul drevet af højere priser på termisk kul, imens priserne på de øvrige metaller, som BHP får omsætning fra, er faldet.
 - 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:

2023

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Bank of America Corp	Finans	2.5 %	US
JPMorgan Chase & Co	Finans	2.5 %	US
Goldman Sachs Group Inc/The	Finans	2.0 %	US
Citigroup Inc	Finans	1.7 %	US
Morgan Stanley	Finans	1.6 %	US
Wells Fargo & Co	Finans	1.6 %	US
Verizon Communications Inc	Kommunikationstjenester	1.5 %	US
Apple Inc	IT	1.2 %	US
HSBC Holdings PLC	Finans	1.2 %	GB
AT&T Inc	Kommunikationstjenester	1.1 %	US
Oracle Corp	IT	1.0 %	US
AbbVie Inc	Sundhed	0.9 %	US
BNP Paribas SA	Finans	0.8 %	FR
Credit Suisse AG/New York NY	Finans	0.8 %	US
Comcast Corp	Kommunikationstjenester	0.8 %	US



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

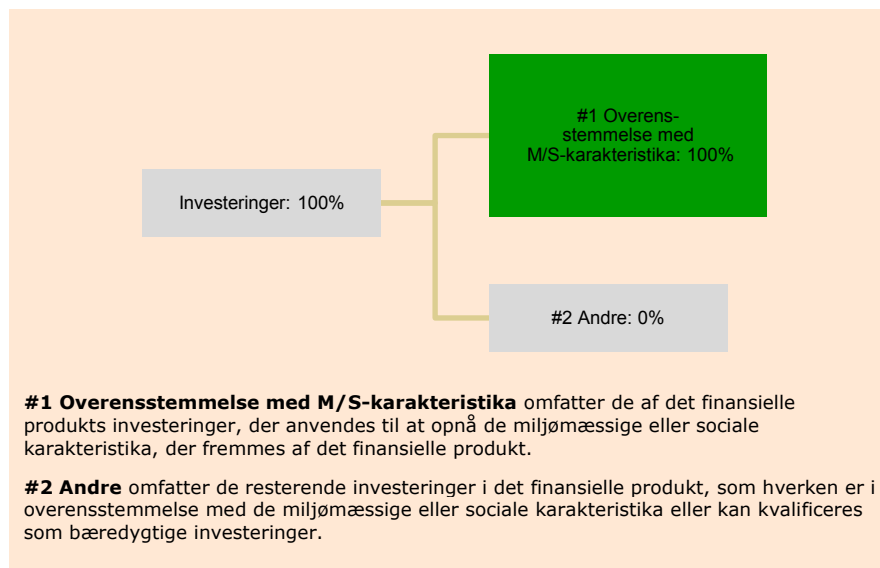
Produktet bestod primært af investeringer i kreditobligationer. Alle disse investeringer placeres i kategorien "Overensstemmelse med M/S karakteristika". Derudover investeres der i kontanter og andet, som placeres i kategorien "Andre".

Data er per 31/10/2023.

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?

Sektor	Undersektor	Vægt	
Finans	Samlet sektor	44,2%	
	Diversificerede banker	14,4%	
	Banker	10,8%	
	Finansielle tjenester	7,3%	
	Ejendom	4,5%	
	Ejendoms- og ulykkesforsikring	3,3%	
	Livsforsikring	1,7%	
	Kommerciel Finans	1,2%	
	Forbrugerfinansiering	1,0%	
	Kommunikation	Samlet sektor	9,8%
Trådløse telekommunikationstjenester		4,7%	
Kabel og satellit		1,9%	
Internet medier		1,4%	
Underholdningsindhold		0,8%	
Trådned telekommunikationstjenester		0,7%	
Annoncering & Marketing		0,2%	
Sundhed	Samlet sektor	9,7%	
	Lægemidler	3,6%	
	Fremstilling af medicinsk udstyr og udstyr	1,7%	
	Administreret pleje	1,6%	
	Sundhedsfaciliteter og -tjenester	1,5%	
	Bioteknologi	1,3%	
Forbrugerdiskretionær	Samlet sektor	7,6%	
	Bilfremstilling	3,5%	
	Detail - Forbrugerdiskretionær	2,4%	
	Hjem forbedring	0,3%	
	Flyselskaber	0,3%	
	Fremstilling af bildele	0,3%	
	Restauranter	0,2%	
	Beklædning og tekstilprodukter	0,2%	
	Rejser & logi	0,2%	
	Boligbyggeri	0,1%	
	Fremstilling af hjemme- og kontorprodukter	0,0%	
	Teknologi	Samlet sektor	7,5%
		Software og tjenester	3,1%
Halvledere		2,0%	
Kommunikationsudstyr		1,0%	
Hardware		1,0%	
Design, produktion og distribution		0,4%	
Forsyning	Samlet sektor	6,9%	
	Forsyning	6,8%	
	Strømproduktion	0,1%	
Forbrugsvarer	Samlet sektor	6,3%	
	Mad og drikke	4,8%	
	Forbrugerprodukter	0,9%	
	Massehandlere	0,4%	
	Detail - forbrugsvarer	0,1%	
Industri	Samlet sektor	4,6%	
	Industriel Andet	1,2%	
	Fremstilling af elektrisk udstyr	1,2%	
	Transport & Logistik	0,9%	
	Jernbane	0,9%	
	Maskinfremstilling	0,2%	
	Affalds- og miljøservice og udstyr	0,2%	
Materialer	Samlet sektor	3,3%	

	Kemikalier	2,2%
	Containere og pakning	0,4%
	Metaller og minedrift	0,3%
	Fremstilling af byggematerialer	0,2%
	Fremstilling af skov- og papirprodukter	0,1%
Kontanter	Samlet sektor	0,6%
	Kontanter	0,6%
Energi	Samlet sektor	0,1%
	Vedvarende energi	0,1%
Andet	Samlet sektor	0,0%
	Andet	0,0%
FX Forward	Samlet sektor	-0,5%
	FX Forward	-0,5%



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

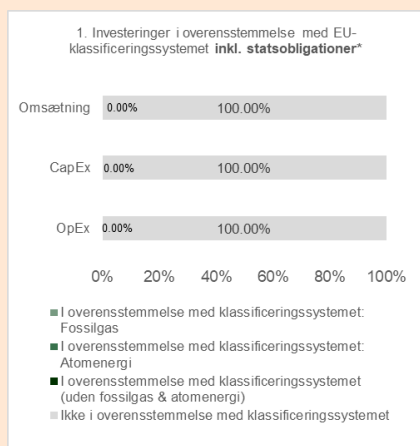
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **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 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

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 miljømæssige og sociale karakteristika gennem overholdelse af internationale normer for ansvarlighed indenfor blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøbeskyttelse og anti-korruption. Fremmelsen af de karakteristika har været på linje med vores forventninger for danske selskaber i 2023 – ingen selskaber vurderes til at bryde med internationale normer. Det samme var tilfældet sidste år.

Produktet har fremmet ovenstående karakteristika 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.

● **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: 97%) 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 31/10/2023.

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.

● ... og sammenlignet med tidligere perioder?

Sidste år var 100% af den datadækkede portefølje (datadækning: 98%) vurderet til at have været i overensstemmelse med FN's Global Compact principper og OECD's retningslinjer for Multinationale virksomheder.

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

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

N/A

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

N/A

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

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

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



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

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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

2023

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Novo Nordisk A/S	Sundhed	8.5 %	DK
Danske Bank A/S	Finans	7.3 %	DK
Chr Hansen Holding A/S	Materialer	5.9 %	DK
Genmab A/S	Sundhed	5.4 %	DK
Carlsberg AS	Dagligvarer	4.8 %	DK
Pandora A/S	Diskretionære forbrugsvarer	4.5 %	DK
Demant A/S	Sundhed	4.5 %	DK
Orsted AS	Forsyning	4.3 %	DK
ISS A/S	Industri	4.1 %	DK
Per Aarsleff Holding A/S	Industri	4.1 %	DK
AP Moller - Maersk A/S	Industri	3.9 %	DK
Tryg A/S	Finans	3.8 %	DK
DSV A/S	Industri	3.5 %	DK
Vestas Wind Systems A/S	Industri	3.4 %	DK
Netcompany Group A/S	IT	3.3 %	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

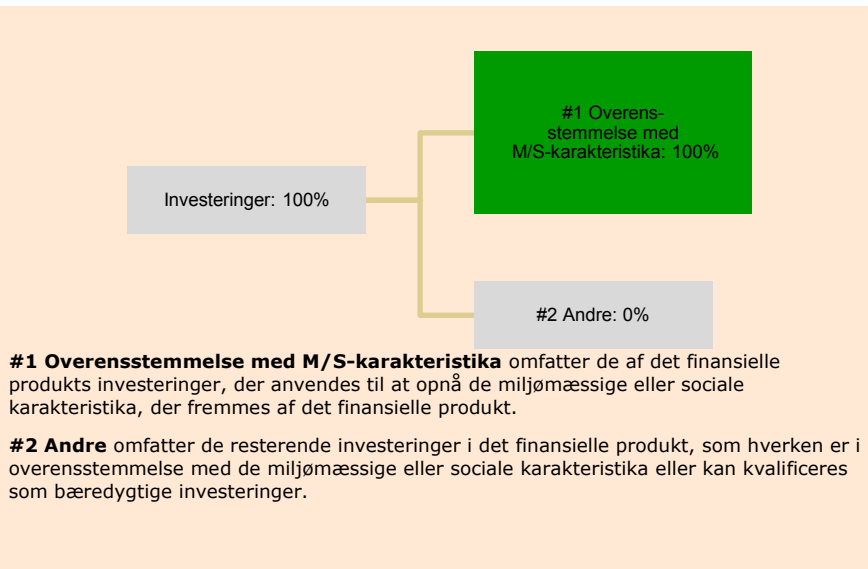
Produktet bestod primært af investeringer i børsnoterede aktier. Alle disse investeringer placeres i kategorien "Overensstemmelse med M/S karakteristika". Derudover investeres der i kontanter, som placeres i kategorien "Andre".

Data er per 31/10/2023.

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?**

Sektor	Undersektor	Vægt
Sundhed	Samlet sektor	30,5%
	Farmaceutiske produkter og bioteknologi	18,5%
Industri	Sundhedsudstyr og -tjenester	11,9%
	Samlet sektor	25,6%
	Kapitalgoder	13,3%
	Transport	8,1%
Finans	Kommercielle tjenester og forsyninger	4,2%
	Samlet sektor	14,9%
	Banker	8,3%
Forbrugsvarer	Forsikring	6,6%
	Samlet sektor	6,9%
Materialer	Mad, drikke og tobak	6,9%
	Samlet sektor	6,8%
Forbrugerdiskretionær	Materialer	6,8%
	Samlet sektor	6,3%
Forsyning	Varige forbrugsvarer og beklædning	6,3%
	Samlet sektor	6,3%
Informationsteknologi	Forsyning	6,3%
	Samlet sektor	2,6%
	Software og tjenester	2,6%
Kontanter	Samlet sektor	0,1%
Andet	Kontanter	0,1%
	Samlet sektor	0,0%
	Andet	0,0%



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 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

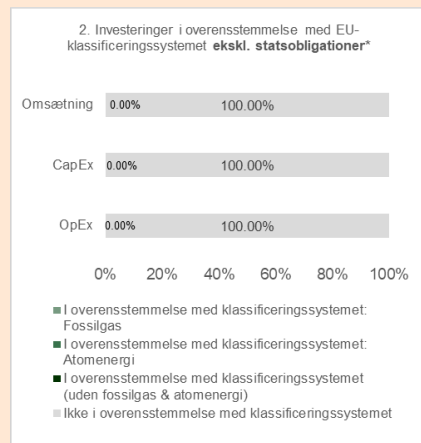
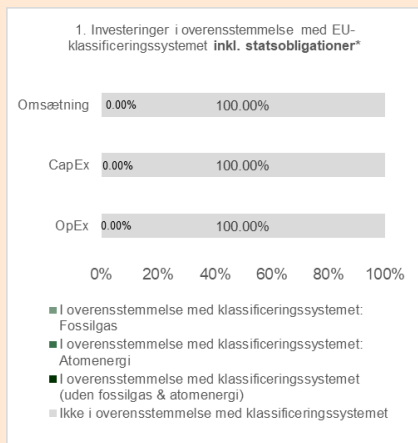
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **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

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

N/A

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 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.

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 Globale Aktier

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)
549300JRAP62KB7DC95

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja Nej

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



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

Produktet fremmer miljømæssige og sociale karakteristika gennem overholdelse af internationale normer for ansvarlighed indenfor blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøbeskyttelse og anti-korruption. Fremmelsen af de karakteristika har været på linje med vores forventninger i 2023 og er sammenlignelig med sidste år.

Produktet har fremmet ovenstående karakteristika 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 aktivt ejerskab, og som også omhandler selskaber, der gentagne gange overtræder internationale normer.

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 har derfor prioriteret 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.

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

98% 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 PFA Asset Management's hjemmeside under Retningslinjer for Aktivt Ejerskab.

Data er per den 31/10/2023.

... og sammenlignet med tidligere perioder?

Sidste år var 99% af den datadækkede portefølje (datadækning: 100%) vurderet til at have været i overensstemmelse med FN's Global Compact principper og OECD's retningslinjer for Multinationale virksomheder.

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. I 2023 har selskabet BHP overtrådt kriteriet om mere end 5% omsætning fra termisk kul. Vi har undtagelsesvist undtaget selskabet fra eksklusion af to årsager: BHP har allerede annonceret en udfasning af selskabets sidste tilbageværende aktiv indenfor udvinding af termisk kul i 2030. Desuden er stigningen i selskabets omsætning fra termisk kul drevet af højere priser på termisk kul, imens priserne på de øvrige metaller, som BHP får omsætning fra, er faldet.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

2023

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft Corp	IT	5.5 %	US
Apple Inc	IT	4.2 %	US
Alphabet Inc	Kommunikationstjenester	3.5 %	US
AstraZeneca PLC	Sundhed	2.6 %	GB
Mastercard Inc	Finans	2.2 %	US
McDonald's Corp	Diskretionære forbrugsvarer	2.0 %	US
Merck & Co Inc	Sundhed	2.0 %	US
NVIDIA Corp	IT	1.9 %	US
UnitedHealth Group Inc	Sundhed	1.9 %	US
Nestle SA	Dagligvarer	1.8 %	CH
Novo Nordisk A/S	Sundhed	1.8 %	DK
Yum China Holdings Inc	Diskretionære forbrugsvarer	1.7 %	CN
Parker-Hannifin Corp	Industri	1.7 %	US
Sony Group Corp	Diskretionære forbrugsvarer	1.7 %	JP
AIA Group Ltd	Finans	1.6 %	HK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

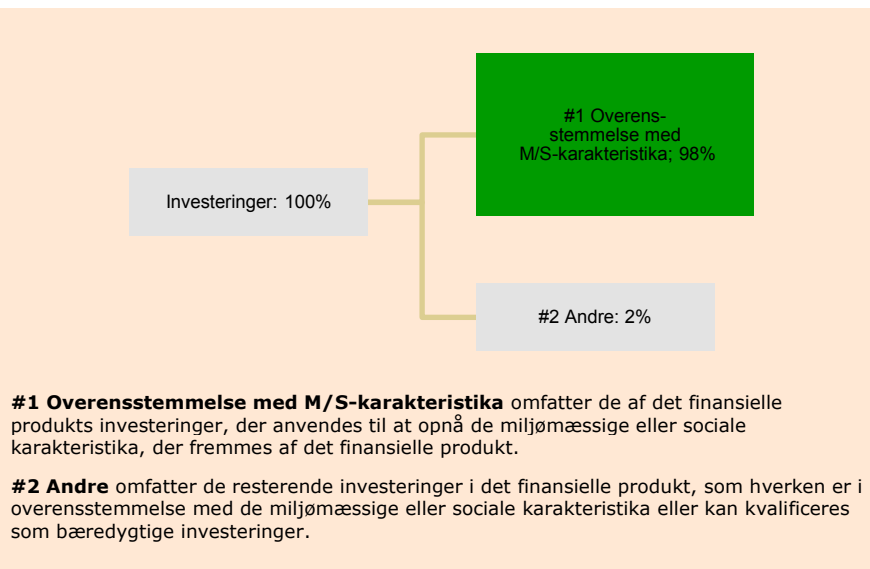
Produktet bestod primært af investeringer i børsnoterede aktier. Alle disse investeringer placeres i kategorien "Overensstemmelse med M/S karakteristika". Derudover investeres der i kontanter, som placeres i kategorien "Andre". Andelen af investeringer i kategorien "Overensstemmelse med M/S karakteristika" var på rapporteringstidspunktet marginalt lavere end planlagt (under ét procentpoint).

Data er per 31/10/2023.

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?**

Sektor	Undersektor	Vægt
Informationsteknologi	Samlet sektor	19,2%
	Software og tjenester	7,2%
	Halvledere	6,5%
	Teknologi hardware og udstyr	5,5%
Finans	Samlet sektor	19,1%
	Diversificeret finans	6,9%
	Banker	6,2%
	Forsikring	6,0%
Sundhed	Samlet sektor	13,3%
	Farmaceutiske produkter og bioteknologi	10,0%
	Sundhedsudstyr og -tjenester	3,4%
Forbrugerdiskretionær	Samlet sektor	11,0%
	Forbrugerservice	3,6%
	Detailhandel	2,8%
	Varige forbrugsvarer og beklædning	2,7%
	Biler og komponenter	1,9%
Forbrugsvarer	Samlet sektor	10,2%
	Mad, drikke og tobak	5,0%
	Husholdnings- og personlige produkter	3,8%
	Detailhandel med fødevarer og lægemidler	1,3%
Kommunikationstjenester	Samlet sektor	8,9%
	Medier og underholdning	6,1%
	Telekommunikationstjenester	2,8%
Industri	Samlet sektor	6,7%
	Kapitalgoder	5,7%
	Transport	1,0%
Materialer	Samlet sektor	4,1%
	Materialer	4,1%
Forsyning	Samlet sektor	3,0%
	Forsyning	3,0%
Energi	Samlet sektor	2,9%
	Energi	2,9%
Kontanter	Samlet sektor	1,8%
	Kontanter	1,8%
Andet	Samlet sektor	0,0%
	Andet	0,0%



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

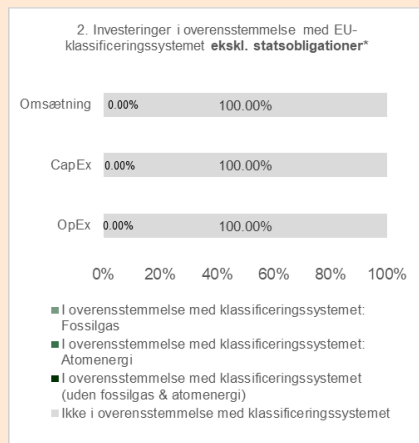
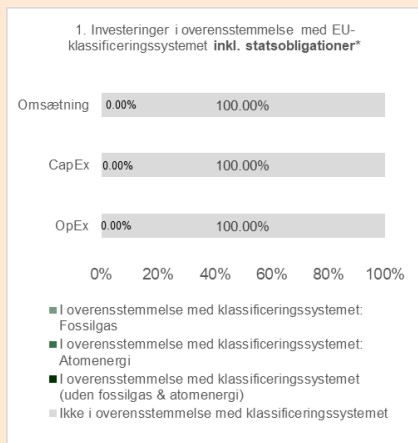
Nej

¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU- klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse 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

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

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

N/A

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 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 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:

• **Klima:**

- PFA Invests kapitalforvalter, PFA Asset Management (PAM), har i 2023 drevet virksomhedsdialoger med enkelt-selskaber i olie- og gassektoren samt minesektoren med fokus på grøn omstilling. Selskaberne er blandt de 170 fokusselskaber i investorinitiativet Climate Action 100+, der har til formål at påvirke verdens største drivhusgasudledere til at accelerere deres omstilling mod en lavemissionsøkonomi.

• **Biodiversitet:**

- *Biodiversity & Natural Capital*-tematisk engagement drevet af en ekstern rådgiver på vegne af PFA Invest og ligesindede investorer. Programmet har indebåret dialog med prioriterede selskaber på tværs af landbrugsværdikæden med henblik på at fremme integrationen af naturrelaterede risici.

• **Cirkulær økonomi:**

- PFA Invests kapitalforvalter, PFA Asset Management (PAM), har været i dialog med udvalgte selskaber om deres påvirkning og håndtering af global plastikforurening i værdikæden.

• **Skat:**

- Fortsat *Taxation '2.0'*-tematisk engagement drevet af en ekstern rådgiver på vegne af PFA Invest og ligesindede investorer. Programmet har indebåret dialog med udvalgte medicinal- og IT-selskaber med henblik på forbedring af deres transparens og praksis ift. skatteforhold. I 2023 har programmet også fokuseret på selskabernes lobbyaktivitet omkring lovforslag i Australien (country-by-country reporting).

• **Forvaltning af vandressourcer:**

- *Localized Water Management*-tematisk engagement drevet af en ekstern rådgiver på vegne af PFA Invest og ligesindede investorer. Programmet har indebåret dialog med prioriterede selskaber med henblik på at forbedre håndtering af vandressourcer omkring to vandreservoir i hhv. Sydafrika (Vaal) og Brasilien (Tiete). Programmet blev afsluttet i første kvartal 2023 og har resulteret i forbedringer af selskabernes vandhåndtering, herunder: vandforbrug og reduktionsmålsætninger herfor samt implementering af klimascenarieanalyser.

• **Menneskerettigheder:**

- *Human Rights Accelerator*-tematisk engagement drevet af en ekstern rådgiver på vegne af PFA Invest og ligesindede investorer. Programmet har indebåret dialog med prioriterede selskaber med henblik på at forbedre selskabernes implementering af FN's principper for menneskerettigheder. - I 2023 har PFA Invests kapitalforvalter, PFA Asset Management (PAM), herudover indledt dialog med udvalgte selskaber, heraf Hiscox i dette produkt, om etablering af en eksplicit politik for menneskerettigheder på baggrund af en screening af produktets investeringers potentielle negative bæredygtighedsindvirkninger.

• **Arbejdstagerrettigheder:**

- PFA Invests kapitalforvalter, PFA Asset Management (PAM), har i samarbejde med andre danske investorer været i dialog med Amazon om arbejdstagerrettigheder.

Stemmeafgivelse:

• PFA Invest har brugt sin indflydelse som aktieinvestor gennem stemmeafgivelse om bl.a. selskabers planer for grøn transition og rapportering om overholdelse af internationale standarder for menneske- og arbejdstagerrettigheder.



Howden 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.

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

N/A

● **Howden 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

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 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 miljømæssige og sociale karakteristika gennem overholdelse af internationale normer for ansvarlighed indenfor blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøbeskyttelse og anti-korruption. Fremmelsen af de karakteristika har været på linje med vores forventninger i 2023 og er sammenlignelig med sidste år.

Produktet har fremmet ovenstående karakteristika 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 aktivt ejerskab, og som også omhandler selskaber, der gentagne gange overtræder internationale normer.

Vores eksponering mod selskaber, hvor karakteristika ikke er opfyldt, var begrænset via fravalg og eksklusioner, men ikke nul. PFA Invest ønsker grundlæggende ikke at begrænse sig for investeringsmuligheder, og vælger hellere at være investeret i en transition, end at vente på, at den er sket. PFA Invests tilgang beror således på en vurdering af, at man afskærer sig fra muligheden for at påvirke selskaber ved frasalgs eller eksklusion. PFA Invest har derfor prioriteret 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.

● **Howdan 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.

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

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 ejerskabsdialog, som er beskrevet på PFA Asset Management's hjemmeside under Retningslinjer for Aktivt Ejerskab.

Data er per den 31/10/2023.

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

Sidste år var 99% af den datadækkede portefølje (datadækning: 94%) vurderet til at have været i overensstemmelse med FN's Global Compact principper og OECD's retningslinjer for Multinationale virksomheder.

● **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. I 2023 har selskabet BHP overtrådt kriteriet om mere end 5% omsætning fra termisk kul. Vi har undtagelsesvist undtaget selskabet fra eksklusion af to årsager: BHP har allerede annonceret en udfasning af selskabets sidste tilbageværende aktiv indenfor udvinding af termisk kul i 2030. Desuden er stigningen i selskabets omsætning fra termisk kul drevet af højere priser på termisk kul, imens priserne på de øvrige metaller, som BHP får omsætning fra, er faldet. - 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:
2023

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Nykredit Realkredit	Finans	12,0 %	DK
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond	Offentlig sektor	10,0 %	DE
PFA DK Ejendomme Lav A/S	Ejendomme	6,7 %	DK
Realkredit Danmark	Finans	6,6 %	DK
French Republic Government Bond OAT	Offentlig sektor	6.1 %	FR
Denmark Government Bond	Offentlig sektor	4.5 %	DK
United States Treasury Note/Bond	Offentlig sektor	2.0 %	US
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	Offentlig sektor	1.4 %	IT
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	Finans	1.3 %	DK
Apple Inc	IT	1.2 %	US
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	Offentlig sektor	1.2 %	DE
Microsoft Corp	IT	1.1 %	US
ATPFA I K/S	Ejendomme	0.9 %	DK
DLR Kredit	Finans	0.9 %	DK
Jyske Realkredit	Finans	0.7 %	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

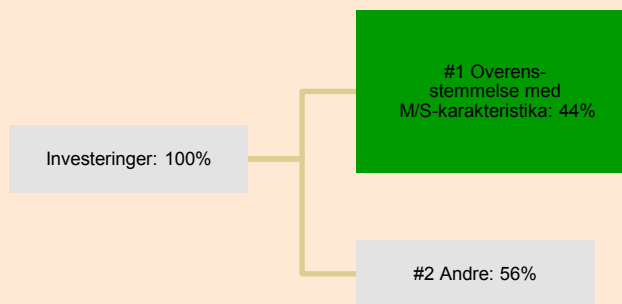
Produktet bestod af investeringer i noterede aktier eller obligationer, herunder i virksomhedsobligationer, statsobligationer og realkreditobligationer samt afledte finansielle instrumenter, inflationsbeskyttende instrumenter og kontanter. Dertil har afdelingen ejendomsinvesteringer. Noterede aktier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

Data er per 31/10/2023.

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.



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

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

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	Undersektor	Vægt	
Finans	Samlet sektor	28.4%	
	Forbrugerfinansiering	20.5%	
	Banker	2.6%	
	Diversificeret finans	1.5%	
	Forsikring	1.3%	
	Diversificerede banker	0.9%	
	Finansielle tjenester	0.5%	
	Ejendom	0.4%	
	Livsforsikring	0.4%	
	Ejendoms- og ulykkesforsikring	0.1%	
	Kommerciel Finans	0.1%	
	Regering	Samlet sektor	27.9%
		Overnationale	27.9%
Ejendom	Samlet sektor	8.5%	
	Direkte fast ejendom	8.2%	
Forbrugerdiskretionær	Samlet sektor	6.4%	
	Detailhandel	1.1%	
	Forbrugerservice	0.9%	
	Varige forbrugsvarer og beklædning	0.6%	
	Bilfremstilling	0.6%	
	Detail - Forbrugerdiskretionær	0.5%	
	Biler og komponenter	0.5%	
	Fremstilling af bildele	0.5%	
	Rejser & logi	0.3%	
	Kasinoer og spil	0.3%	
	Flyselskaber	0.3%	
	Restauranter	0.1%	
	Underholdningsressourcer	0.1%	
	Boligbyggere	0.1%	
	Beklædning og tekstilprodukter	0.1%	
	Varehuse	0.1%	
	Hjem forbedring	0.1%	
	Fremstilling af hjemme- og kontorprodukter	0.0%	
	Fremstilling af fritidsprodukter	0.0%	
	Uddannelsesservice	0.0%	
	Distributører - Forbrugerdiskretionær	0.0%	
	Informationsteknologi	Samlet sektor	5.4%
		Software og tjenester	2.1%
		Halvledere	1.7%
		Teknologi hardware og udstyr	1.6%
	Sundhed	Samlet sektor	5.1%
		Farmaceutiske produkter og bioteknologi	2.6%
		Sundhedsudstyr og -tjenester	1.2%
		Lægemidler	0.5%
		Sundhedsfaciliteter og -tjenester	0.5%
		Bioteknologi	0.2%
		Fremstilling af medicinsk udstyr og udstyr	0.2%
		Administreret pleje	0.1%
Industri	Samlet sektor	4.0%	
	Kapitalgoder	1.7%	
	Industriel Andet	0.7%	
	Transport	0.5%	
	Kommercielle tjenester og forsyninger	0.3%	
	Luftfart og forsvar	0.2%	

	Fremstilling af elektrisk udstyr	0.2%
	Transport & Logistik	0.1%
	Maskinfremstilling	0.1%
	Affalds- og miljøservice og udstyr	0.1%
	Jernbane	0.1%
	Fremstillet gods	0.0%
Forbrugsvarer	Samlet sektor	3.1%
	Mad, drikke og tobak	1.2%
	Husholdnings- og personlige produkter	0.7%
	Mad og drikke	0.4%
	Detailhandel med fødevarer og lægemidler	0.3%
	Supermarkeder og apoteker	0.2%
	Forbrugerprodukter	0.2%
	Massehandlere	0.0%
	Detail - forbrugsvarer	0.0%
Kommunikation	Samlet sektor	2.5%
	Trådløse telekommunikationstjenester	0.6%
	Kabel og satellit	0.6%
	Trådnede telekommunikationstjenester	0.6%
	Internet medier	0.2%
	Forlag og udsendelse	0.2%
	Underholdningsindhold	0.2%
	Annoncering & Marketing	0.0%
Materialer	Samlet sektor	2.2%
	Materialer	1.1%
	Kemikalier	0.5%
	Containere og pakning	0.4%
	Metaller og minedrift	0.2%
	Fremstilling af byggematerialer	0.1%
	Fremstilling af skov- og papirprodukter	0.0%
Kommunikationstjenester	Samlet sektor	2.2%
	Medier og underholdning	1.6%
	Telekommunikationstjenester	0.6%
Forsyning	Samlet sektor	1.7%
	Forsyning	1.5%
	Strømproduktion	0.2%
Teknologi	Samlet sektor	0.9%
	Software og tjenester	0.4%
	Halvledere	0.2%
	Hardware	0.1%
	Kommunikationsudstyr	0.1%
	Design, produktion og distribution	0.0%
Energi	Samlet sektor	0.9%
	Energi	0.9%
	Vedvarende energi	0.0%
Kontanter	Samlet sektor	0.8%
	Kontanter	0.8%
Andet	Samlet sektor	0.1%
	Andet	0.1%
FX Forward	Samlet sektor	0.0%
	FX Forward	0.0%



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

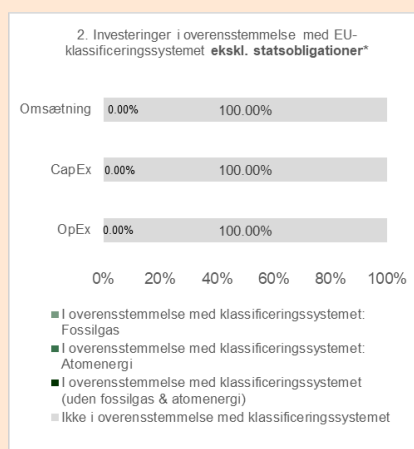
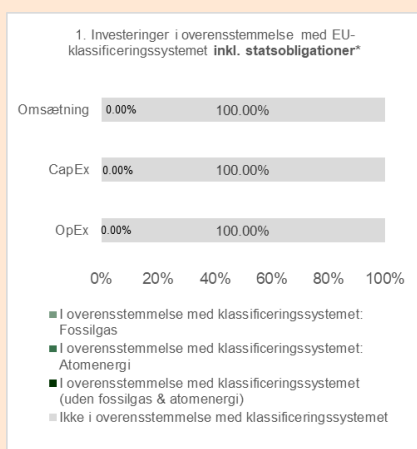
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **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

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

N/A

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 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.

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

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 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="checkbox"/> 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 miljømæssige og sociale karakteristika gennem overholdelse af internationale normer for ansvarlighed indenfor blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøbeskyttelse og anti-korruption. Fremmelsen af de karakteristika har været på linje med vores forventninger i 2023 og er sammenlignelig med sidste år.

Produktet har fremmet ovenstående karakteristika 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 aktivt ejerskab, og som også omhandler selskaber, der gentagne gange overtræder internationale normer.

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 har derfor prioriteret 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 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.

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

99% af den datadækkede portefølje (datadækning: 93%) 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 PFA Asset Management's hjemmeside under Retningslinjer for Aktivt Ejerskab.

Data er per den 31/10/2023.

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

Sidste år var 99% af den datadækkede portefølje (datadækning: 91%) vurderet til at have været i overensstemmelse med FN's Global Compact principper og OECD's retningslinjer for Multinationale virksomheder.

● **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. I 2023 har selskabet BHP overtrådt kriteriet om mere end 5% omsætning fra termisk kul. Vi har undtagelsesvist undtaget selskabet fra eksklusion af to årsager: BHP har allerede annonceret en udfasning af selskabets sidste tilbageværende aktiv indenfor udvinding af termisk kul i 2030. Desuden er stigningen i selskabets omsætning fra termisk kul drevet af højere priser på termisk kul, imens priserne på de øvrige metaller, som BHP får omsætning fra, er faldet. - 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:

2023

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond	Offentlig sektor	13.2 %	DE
Nykredit Realkredit	Finans	11.6 %	DK
Realkredit Danmark	Finans	11.4 %	DK
French Republic Government Bond OAT	Offentlig sektor	6.6 %	FR
PFA DK Ejendomme Lav A/S	Ejendomme	6.5 %	DK
Denmark Government Bond	Offentlig sektor	6.3 %	DK
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	Offentlig sektor	4.2 %	DE
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	Finans	1.6 %	DK
DLR Kredit	Finans	1.3 %	DK
Jyske Realkredit	Finans	1.2 %	DK
United States Treasury Note/Bond	Offentlig sektor	1.0 %	US
ATPFA I K/S	Ejendomme	0.9 %	DK
Apple Inc	IT	0.6 %	US
Microsoft Corp	IT	0.5 %	US
Athora Netherlands NV	Finans	0.5 %	NL



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

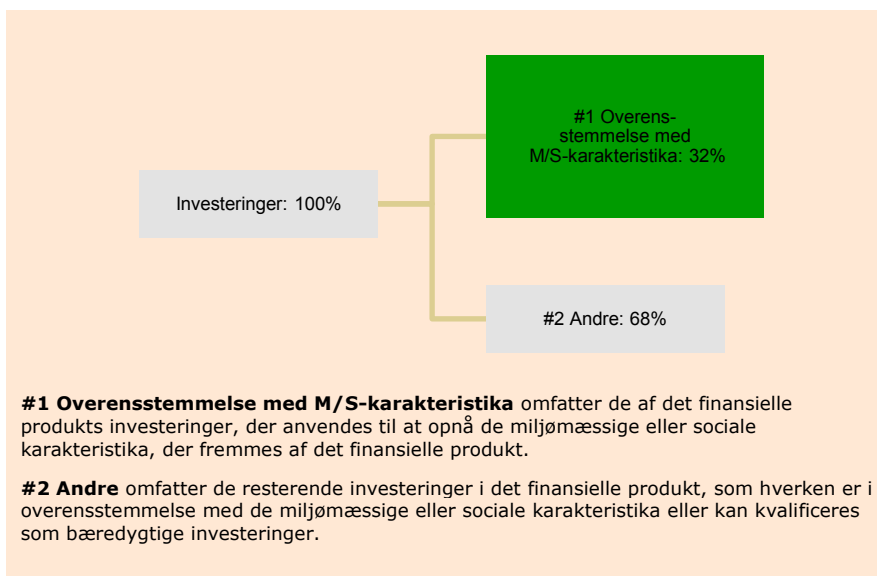
Produktet bestod af investeringer i noterede aktier eller obligationer, herunder i virksomhedsobligationer, statsobligationer og realkreditobligationer samt afledte finansielle instrumenter, inflationsbeskyttende instrumenter og kontanter. Dertil har afdelingen ejendomsinvesteringer. Noterede aktier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

Data er per 31/10/2023.

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?

Sektor	Undersektor	Vægt	
Regering	Samlet sektor	35,6%	
	Overnationale	35,6%	
Finans	Samlet sektor	31,0%	
	Forbrugerfinansiering	25,1%	
	Banker	1,7%	
	Diversificerede banker	1,0%	
	Livsforsikring	0,8%	
	Diversificeret finans	0,7%	
	Finansielle tjenester	0,6%	
	Forsikring	0,5%	
	Ejendom	0,4%	
	Kommerciel Finans	0,1%	
	Ejendoms- og ulykkesforsikring	0,1%	
Ejendom	Samlet sektor	7,9%	
	Direkte fast ejendom	7,8%	
Forbrugerdiskretionær	Samlet sektor	5,3%	
	Bilfremstilling	0,8%	
	Fremstilling af bildele	0,7%	
	Forbrugerservice	0,6%	
	Detail - Forbrugerdiskretionær	0,5%	
	Detailhandel	0,5%	
	Rejser & logi	0,4%	
	Flyselskaber	0,3%	
	Varige forbrugsvarer og beklædning	0,3%	
	Kasinoer og spil	0,3%	
	Biler og komponenter	0,2%	
	Restauranter	0,2%	
	Underholdningsressourcer	0,2%	
	Boligbyggeri	0,1%	
	Beklædning og tekstilprodukter	0,1%	
	Hjem forbedring	0,1%	
	Varehuse	0,1%	
	Uddannelsesservice	0,0%	
	Fremstilling af fritidsprodukter	0,0%	
	Fremstilling af hjemme- og kontorprodukter	0,0%	
	Distributører - Forbrugerdiskretionær	0,0%	
	Medier	0,0%	
	Sundhed	Samlet sektor	3,2%
		Farmaceutiske produkter og bioteknologi	1,1%
		Lægemidler	0,6%
		Sundhedsudstyr og -tjenester	0,5%
		Sundhedsfaciliteter og -tjenester	0,5%
		Bioteknologi	0,2%
		Fremstilling af medicinsk udstyr og udstyr	0,1%
	Administreret pleje	0,1%	
	Industri	Samlet sektor	3,0%
Industriel Andet		1,0%	
Kapitalgoder		0,8%	
Luftfart og forsvar		0,3%	
Fremstilling af elektrisk udstyr		0,3%	
Transport		0,2%	
Transport & Logistik		0,1%	
Maskinfremstilling		0,1%	
Kommercielle tjenester og forsyninger		0,1%	
Jernbane		0,1%	
Fremstillet gods	0,1%		

	Affalds- og miljøservice og udstyr	0,1%
Kommunikation	Samlet sektor	2,8%
	Trådløse telekommunikationstjenester	0,8%
	Trådnnet telekommunikationstjenester	0,7%
	Kabel og satellit	0,7%
	Internet medier	0,2%
	Forlag og udsendelse	0,2%
	Underholdningsindhold	0,2%
	Annoncering & Marketing	0,1%
Informationsteknologi	Samlet sektor	2,4%
	Software og tjenester	1,0%
	Teknologi hardware og udstyr	0,7%
	Halvledere	0,7%
Forbrugsvarer	Samlet sektor	1,9%
	Mad, drikke og tobak	0,5%
	Mad og drikke	0,5%
	Supermarkeder og apoteker	0,3%
	Husholdnings- og personlige produkter	0,3%
	Forbrugerprodukter	0,2%
	Detailhandel med fødevarer og lægemidler	0,1%
	Massehandlere	0,1%
	Detail - forbrugsvarer	0,0%
Materialer	Samlet sektor	1,8%
	Kemikalier	0,5%
	Materialer	0,5%
	Containere og pakning	0,5%
	Metaller og minedrift	0,2%
	Fremstilling af byggematerialer	0,1%
	Fremstilling af skov- og papirprodukter	0,1%
Kontanter	Samlet sektor	1,3%
	Kontanter	1,3%
Forsyning	Samlet sektor	1,3%
	Forsyning	1,1%
	Strømproduktion	0,2%
Kommunikationstjenester	Samlet sektor	1,0%
	Medier og underholdning	0,8%
	Telekommunikationstjenester	0,2%
Teknologi	Samlet sektor	0,9%
	Software og tjenester	0,4%
	Halvledere	0,2%
	Kommunikationsudstyr	0,1%
	Hardware	0,1%
	Design, produktion og distribution	0,0%
Energi	Samlet sektor	0,4%
	Energi	0,4%
	Vedvarende energi	0,0%
FX Forward	Samlet sektor	0,0%
	FX Forward	0,0%
Andet	Samlet sektor	-0,1%
	Andet	-0,1%



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

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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 Balance B

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)
5493000MV1GQ5G8RV457

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?	
<input checked="" type="radio"/> <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 miljømæssige og sociale karakteristika gennem overholdelse af internationale normer for ansvarlighed indenfor blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøbeskyttelse og anti-korruption. Fremmelsen af de karakteristika har været på linje med vores forventninger i 2023 og er sammenlignelig med sidste år.

Produktet har fremmet ovenstående karakteristika 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 aktivt ejerskab, og som også omhandler selskaber, der gentagne gange overtræder internationale normer.

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 har derfor prioriteret at være en aktiv ejer for at påvirke selskaber i en bæredygtig retning, og dermed sikre langsigtet værdiskabelse gennem reduktion af bæredygtighedsrisici forbundet med investeringerne.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

PFA Invests kapitalforvalter, PFA Asset Management, monitorerer andelen af aktiver under forvaltning i selskaber, som overholder FN's Global Compact principper og OECD-retningslinjer for Multinationale virksomheder: FN's Global Compact-principper indeholder 10 principper inden for menneskerettigheder, miljø og 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.

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

99% 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. For den resterende procentsats er der en defineret tilgang til ejerskabsdialog, som er beskrevet på PFA Asset Management's hjemmeside under Retningslinjer for Aktivt Ejerskab.

Data er per 31/10/2023.

... og sammenlignet med tidligere perioder?

Sidste år var 99% af den datadækkede portefølje (datadækning: 97%) vurderet til at have været i overensstemmelse med FN's Global Compact principper og OECD's retningslinjer for Multinationale virksomheder.

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. I 2023 har selskabet BHP overtrådt kriteriet om mere end 5% omsætning fra termisk kul. Vi har undtagelsesvist undtaget selskabet fra eksklusion af to årsager: BHP har allerede annonceret en udfasning af selskabets sidste tilbageværende aktiv indenfor udvinding af termisk kul i 2030. Desuden er stigningen i selskabets omsætning fra termisk kul drevet af højere priser på termisk kul, imens priserne på de øvrige metaller, som BHP får omsætning fra, er faldet.
 - 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:

2023

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
PFA DK Ejendomme Lav A/S	Ejendomme	6.8 %	DK
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond	Offentlig sektor	6.1 %	DE
Nykredit Realkredit	Finans	4.5 %	DK
French Republic Government Bond OAT	Offentlig sektor	3.5 %	FR
Realkredit Danmark	Finans	3.4 %	DK
Denmark Government Bond	Offentlig sektor	2.7 %	DK
Microsoft Corp	IT	2.5 %	US
Apple Inc	IT	2.4 %	US
Alphabet Inc	Kommunikationstjenester	1.6 %	US
United States Treasury Note/Bond	Offentlig sektor	1.1 %	US
Novo Nordisk A/S	Sundhed	1.0 %	DK
Amazon.com Inc	Diskretionære forbrugsvarer	0.9 %	US
ATPFA I K/S	Ejendomme	0.9 %	DK
NVIDIA Corp	IT	0.9 %	US
Mastercard Inc	Finans	0.8 %	US



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

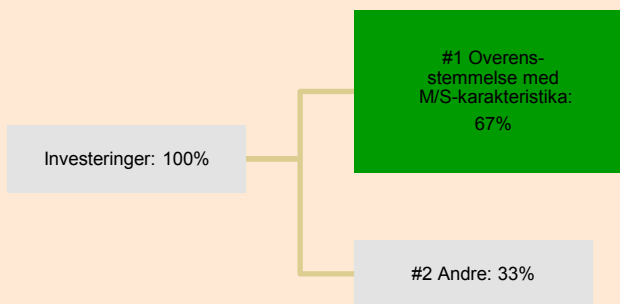
Produktet bestod af investeringer i noterede aktier eller obligationer, herunder i virksomhedsobligationer, statsobligationer og realkreditobligationer samt afledte finansielle instrumenter, inflationsbeskyttende instrumenter og kontanter. Dertil har afdelingen ejendomsinvesteringer. Noterede aktier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

Data er per 31/10/2023.

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.



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

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

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

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

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	Undersektor	Vægt
Finans	Samlet sektor	20,7%
	Forbrugerfinansiering	9,0%
	Banker	4,1%
	Diversificeret finans	3,4%
	Forsikring	2,7%
	Diversificerede banker	0,5%
	Finansielle tjenester	0,3%
	Livsforsikring	0,2%
	Ejendom	0,2%
	Ejendoms- og ulykkesforsikring	0,1%
	Kommerciel Finans	0,0%
Regering	Samlet sektor	15,4%
	Overnationale	15,4%
Informationsteknologi	Samlet sektor	11,2%
	Software og tjenester	4,6%
	Teknologi hardware og udstyr	3,3%
	Halvledere	3,2%
Sundhed	Samlet sektor	9,2%
	Farmaceutiske produkter og bioteknologi	5,7%
	Sundhedsudstyr og -tjenester	2,7%
	Lægemidler	0,3%
	Sundhedsfaciliteter og -tjenester	0,3%
	Bioteknologi	0,1%
	Fremstilling af medicinsk udstyr og udstyr	0,1%
	Administreret pleje	0,1%
Ejendom	Samlet sektor	9,1%
	Direkte fast ejendom	8,5%
	Ejendom	0,5%
Forbrugerdiskretionær	Samlet sektor	8,2%
	Detailhandel	2,2%
	Forbrugerservice	1,7%
	Varige forbrugsvarer og beklædning	1,4%
	Biler og komponenter	1,1%
	Bilfremstilling	0,3%
	Detail - Forbrugerdiskretionær	0,3%
	Fremstilling af bildele	0,3%
	Rejser & logi	0,2%
	Kasinoer og spil	0,2%
	Flyselskaber	0,1%
	Restauranter	0,1%
	Underholdningsressourcer	0,1%
	Boligbyggere	0,1%
	Beklædning og tekstilprodukter	0,1%
	Varehuse	0,0%
	Hjem forbedring	0,0%
	Fremstilling af hjemme- og kontorprodukter	0,0%
	Fremstilling af fritidsprodukter	0,0%
	Uddannelsesservice	0,0%
	Distributører - Forbrugerdiskretionær	0,0%
Industri	Samlet sektor	6,5%
	Kapitalgoder	3,9%
	Transport	1,2%
	Kommercielle tjenester og forsyninger	0,7%
	Industriel Andet	0,4%
	Luftfart og forsvar	0,1%

	Fremstilling af elektrisk udstyr	0,1%
	Transport & Logistik	0,1%
	Maskinfremstilling	0,0%
	Affalds- og miljøservice og udstyr	0,0%
	Jernbane	0,0%
	Fremstillet gods	0,0%
Forbrugsvarer	Samlet sektor	5,2%
	Mad, drikke og tobak	2,6%
	Husholdnings- og personlige produkter	1,4%
	Detailhandel med fødevarer og lægemidler	0,7%
	Mad og drikke	0,3%
	Supermarkeder og apoteker	0,1%
	Forbrugerprodukter	0,1%
	Massehandlere	0,0%
	Detail - forbrugsvarer	0,0%
Kommunikationstjenester	Samlet sektor	4,6%
	Medier og underholdning	3,4%
	Telekommunikationstjenester	1,2%
Materialer	Samlet sektor	3,2%
	Materialer	2,6%
	Kemikalier	0,3%
	Containere og pakning	0,2%
	Metaller og minedrift	0,1%
	Fremstilling af byggematerialer	0,1%
	Fremstilling af skov- og papirprodukter	0,0%
Forsyning	Samlet sektor	2,3%
	Forsyning	2,2%
	Strømproduktion	0,1%
	Samlet sektor	1,9%
	Energi	1,9%
	Vedvarende energi	0,0%
Kommunikation	Samlet sektor	1,4%
	Trådløse telekommunikationstjenester	0,4%
	Kabel og satellit	0,4%
	Trådnede telekommunikationstjenester	0,3%
	Internet medier	0,1%
	Forlag og udsendelse	0,1%
	Underholdningsindhold	0,1%
	Annoncering & Marketing	0,0%
Kontanter	Samlet sektor	0,6%
	Kontanter	0,6%
Teknologi	Samlet sektor	0,5%
	Software og tjenester	0,2%
	Halvledere	0,1%
	Hardware	0,1%
	Kommunikationsudstyr	0,1%
	Design, produktion og distribution	0,0%
Andet	Samlet sektor	0,1%
	Andet	0,1%
FX Forward	Samlet sektor	0,0%
	FX Forward	0,0%



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

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

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 miljømæssige og sociale karakteristika gennem overholdelse af internationale normer for ansvarlighed indenfor blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøbeskyttelse og anti-korruption. Fremmelsen af de karakteristika har været på linje med vores forventninger i 2023 og er sammenlignelig med sidste år.

Produktet har fremmet ovenstående karakteristika 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 aktivt ejerskab, og som også omhandler selskaber, der gentagne gange overtræder internationale normer.

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 har derfor prioriteret 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.

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

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 ejerskabsdialog, som er beskrevet på PFA Asset Management's hjemmeside under Retningslinjer for Aktivt Ejerskab.

Data er per den 31/10/2023.

● **... 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. I 2023 har selskabet BHP overtrådt kriteriet om mere end 5% omsætning fra termisk kul. Vi har undtagelsesvist undtaget selskabet fra eksklusion af to årsager: BHP har allerede annonceret en udfasning af selskabets sidste tilbageværende aktiv indenfor udvinding af termisk kul i 2030. Desuden er stigningen i selskabets omsætning fra termisk kul drevet af højere priser på termisk kul, imens priserne på de øvrige metaller, som BHP får omsætning fra, er faldet.
 - 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: 2023

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
PFA DK Ejendomme Lav A/S	Ejendomme	6.8 %	DK
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond	Offentlig sektor	3.3 %	DE
Nykredit Realkredit	Finans	3.0 %	DK
Microsoft Corp	IT	3.0 %	US
Apple Inc	IT	2.9 %	US
Alphabet Inc	Kommunikationstjenester	2.0 %	US
Novo Nordisk A/S	Sundhed	1.3 %	DK
NVIDIA Corp	IT	1.1 %	US
Amazon.com Inc	Diskretionære forbrugsvarer	1.1 %	US
French Republic Government Bond OAT	Offentlig sektor	1.0 %	FR
AstraZeneca PLC	Sundhed	1.0 %	GB
Mastercard Inc	Finans	0.9 %	US
ATPFA I K/S	Ejendomme	0.9 %	DK
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	Offentlig sektor	0.9 %	DE
UnitedHealth Group Inc	Sundhed	0.9 %	US



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

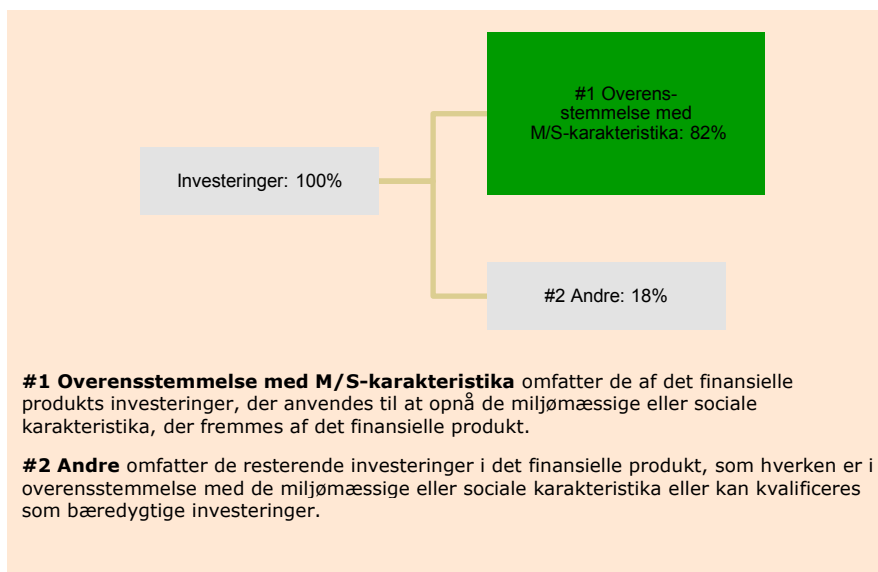
Produktet bestod af investeringer i noterede aktier eller obligationer, herunder i virksomhedsobligationer, statsobligationer og realkreditobligationer samt afledte finansielle instrumenter, inflationsbeskyttende instrumenter og kontanter. Dertil har afdelingen ejendomsinvesteringer. Noterede aktier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

Data er per 31/10/2023.

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?**

Sektor	Undersektor	Vægt	
Finans	Samlet sektor	16,5%	
	Banker	5,2%	
	Diversificeret finans	4,5%	
	Forsikring	3,8%	
	Forbrugerfinansiering	2,5%	
	Diversificerede banker	0,2%	
	Finansielle tjenester	0,1%	
	Ejendom	0,1%	
	Livsforsikring	0,1%	
	Kommerciel Finans	0,0%	
	Ejendoms- og ulykkesforsikring	0,0%	
	Informationsteknologi	Samlet sektor	14,8%
		Software og tjenester	6,1%
Teknologi hardware og udstyr		4,4%	
Halvledere		4,3%	
Sundhed	Samlet sektor	11,3%	
	Farmaceutiske produkter og bioteknologi	7,4%	
	Sundhedsudstyr og -tjenester	3,6%	
	Lægemidler	0,1%	
	Sundhedsfaciliteter og -tjenester	0,1%	
	Bioteknologi	0,1%	
	Fremstilling af medicinsk udstyr og udstyr	0,0%	
Administreret pleje	0,0%		
Ejendom	Samlet sektor	9,4%	
	Direkte fast ejendom	8,4%	
Forbrugerdiskretionær	Samlet sektor	9,1%	
	Detailhandel	2,9%	
	Forbrugerservice	2,0%	
	Varige forbrugsvarer og beklædning	1,8%	
	Biler og komponenter	1,5%	
	Bilfremstilling	0,2%	
	Fremstilling af bildele	0,2%	
	Detail - Forbrugerdiskretionær	0,1%	
	Rejser & logi	0,1%	
	Flyselskaber	0,1%	
	Kasinoer og spil	0,1%	
	Restauranter	0,0%	
	Underholdningsressourcer	0,0%	
	Boligbyggeri	0,0%	
	Beklædning og tekstilprodukter	0,0%	
	Hjem forbedring	0,0%	
	Varehuse	0,0%	
	Uddannelsesservice	0,0%	
	Fremstilling af fritidsprodukter	0,0%	
	Fremstilling af hjemme- og kontorprodukter	0,0%	
	Distributører - Forbrugerdiskretionær	0,0%	
	Industri	Samlet sektor	8,3%
		Kapitalgoder	5,3%
		Transport	1,6%
		Kommercielle tjenester og forsyninger	1,0%
		Industriel Andet	0,2%
		Luftfart og forsvar	0,1%
Fremstilling af elektrisk udstyr		0,1%	
Transport & Logistik		0,0%	

	Maskinfremstilling	0,0%
	Jernbane	0,0%
	Fremstillet gods	0,0%
	Affalds- og miljøservice og udstyr	0,0%
Forbrugsvarer	Samlet sektor	6,5%
	Mad, drikke og tobak	3,5%
	Husholdnings- og personlige produkter	1,9%
	Detailhandel med fødevarer og lægemidler	1,0%
	Mad og drikke	0,1%
	Supermarkeder og apoteker	0,1%
	Forbrugerprodukter	0,0%
	Massehandlere	0,0%
	Detail - forbrugsvarer	0,0%
Regering	Samlet sektor	6,4%
	Overnationale	6,4%
Kommunikationstjenester	Samlet sektor	6,1%
	Medier og underholdning	4,5%
	Telekommunikationstjenester	1,6%
Materialer	Samlet sektor	3,9%
	Materialer	3,6%
	Kemikalier	0,1%
	Containere og pakning	0,1%
	Metaller og minedrift	0,0%
	Fremstilling af byggematerialer	0,0%
	Fremstilling af skov- og papirprodukter	0,0%
Forsyning	Samlet sektor	2,7%
	Forsyning	2,6%
	Strømproduktion	0,0%
Energi	Samlet sektor	2,4%
	Energi	2,4%
	Vedvarende energi	0,0%
Kontanter	Samlet sektor	1,6%
	Kontanter	1,6%
Kommunikation	Samlet sektor	0,6%
	Trådløse telekommunikationstjenester	0,2%
	Trådnnet telekommunikationstjenester	0,2%
	Kabel og satellit	0,1%
	Internet medier	0,1%
	Forlag og udsendelse	0,0%
	Underholdningsindhold	0,0%
	Annoncering & Marketing	0,0%
Teknologi	Samlet sektor	0,2%
	Software og tjenester	0,1%
	Halvledere	0,1%
	Kommunikationsudstyr	0,0%
	Hardware	0,0%
	Design, produktion og distribution	0,0%
Andet	Samlet sektor	0,1%
	Andet	0,1%
FX Forward	Samlet sektor	0,0%
	FX Forward	0,0%



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

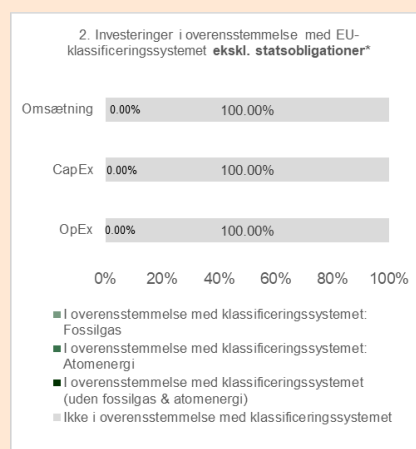
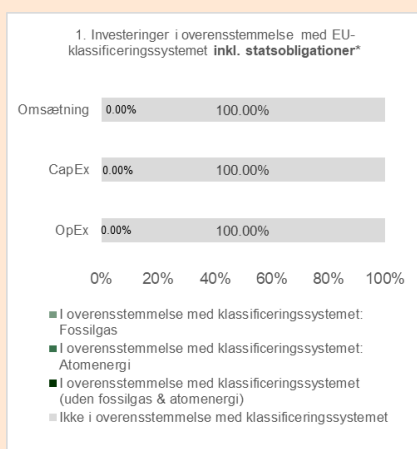
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **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

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

N/A

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 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.

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

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 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 miljømæssige og sociale karakteristika gennem overholdelse af internationale normer for ansvarlighed indenfor blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøbeskyttelse og anti-korruption. Fremmelsen af de karakteristika har været på linje med vores forventninger i 2023 og er sammenlignelig med sidste år.

Produktet har fremmet ovenstående karakteristika 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 aktivt ejerskab, og som også omhandler selskaber, der gentagne gange overtræder internationale normer.

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 har derfor prioriteret 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.

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

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 ejerskabsdialog, som er beskrevet på PFA Asset Management's hjemmeside under Retningslinjer for Aktivt Ejerskab.

Data er per den 31/10/2023.

... og sammenlignet med tidligere perioder?

Produktet er ændret i 2023 til at have en mindre allokering til risikofyldte aktiver, men dette har ikke medført ændring i andelen af porteføljen, der er i overensstemmelse med FN's Global Compact principper og OECD's retningslinjer for Multinationale virksomheder. Sidste år var 99% af den datadækkede portefølje (datadækning: 96%) vurderet til at have været i overensstemmelse med FN's Global Compact principper og OECD's retningslinjer for Multinationale virksomheder.

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. I 2023 har selskabet BHP overtrådt kriteriet om mere end 5% omsætning fra termisk kul. Vi har undtagelsesvist undtaget selskabet fra eksklusion af to årsager: BHP har allerede annonceret en udfasning af selskabets sidste tilbageværende aktiv indenfor udvinding af termisk kul i 2030. Desuden er stigningen i selskabets omsætning fra termisk kul drevet af højere priser på termisk kul, imens priserne på de øvrige metaller, som BHP får omsætning fra, er faldet.
 - 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:

2023

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
French Republic Government Bond OAT	Offentlig sektor	8.4 %	FR
Nykredit Realkredit	Finans	8.3 %	DK
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond	Offentlig sektor	7.6 %	DE
PFA DK Ejendomme Lav A/S	Ejendomme	6.7 %	DK
Denmark Government Bond	Offentlig sektor	6.2 %	DK
Realkredit Danmark	Finans	5.1 %	DK
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	Finans	1.9 %	DK
Apple Inc	IT	1.4 %	US
Microsoft Corp	IT	1.4 %	US
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	Offentlig sektor	1.3 %	DE
DLR Kredit	Finans	1.2 %	DK
Jyske Realkredit	Finans	1.0 %	DK
United States Treasury Note/Bond	Offentlig sektor	1.0 %	US
Alphabet Inc	Kommunikationstjenester	0.9 %	US
ATPFA I K/S	Ejendomme	0.9 %	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

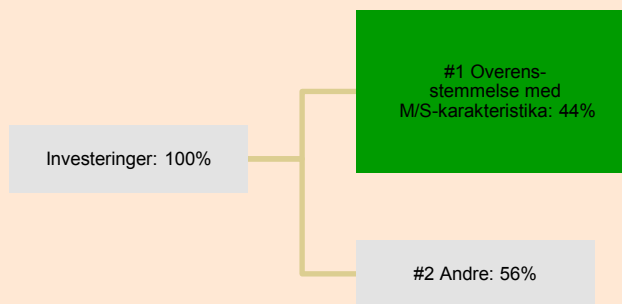
Produktet bestod af investeringer i noterede aktier eller obligationer, herunder i virksomhedsobligationer, statsobligationer og realkreditobligationer samt afledte finansielle instrumenter, inflationsbeskyttende instrumenter og kontanter. Dertil har afdelingen ejendomsinvesteringer. Noterede aktier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

Data er per 31/10/2023.

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.



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

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

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

Sektor	Undersektor	Vægt	
Regering	Samlet sektor	32.0%	
	Overnationale	32.0%	
Finans	Samlet sektor	24.5%	
	Forbrugerfinansiering	16.7%	
	Banker	2.5%	
	Diversificeret finans	1.7%	
	Forsikring	1.3%	
	Diversificerede banker	0.8%	
	Finansielle tjenester	0.5%	
	Livsforsikring	0.4%	
	Ejendom	0.3%	
	Kommerciel Finans	0.1%	
	Ejendoms- og ulykkesforsikring	0.1%	
	Ejendom	Samlet sektor	8.5%
	Direkte fast ejendom	8.2%	
Ejendom	0.3%		
Forbrugerdiskretionær	Samlet sektor	6.3%	
	Detailhandel	1.1%	
	Forbrugerservice	1.0%	
	Varige forbrugsvarer og beklædning	0.7%	
	Bilfremstilling	0.6%	
	Fremstilling af bildele	0.6%	
	Biler og komponenter	0.6%	
	Detail - Forbrugerdiskretionær	0.4%	
	Rejser & logi	0.3%	
	Flyselskaber	0.2%	
	Kasinoer og spil	0.2%	
	Restauranter	0.1%	
	Underholdningsressourcer	0.1%	
	Boligbyggere	0.1%	
	Beklædning og tekstilprodukter	0.1%	
	Hjem forbedring	0.1%	
	Varehuse	0.0%	
	Uddannelsesservice	0.0%	
	Fremstilling af fritidsprodukter	0.0%	
	Fremstilling af hjemme- og kontorprodukter	0.0%	
	Distributører - Forbrugerdiskretionær	0.0%	
	Informationsteknologi	Samlet sektor	5.4%
	Software og tjenester	2.2%	
	Teknologi hardware og udstyr	1.6%	
	Halvledere	1.5%	
	Sundhed	Samlet sektor	5.1%
	Farmaceutiske produkter og bioteknologi	2.6%	
Sundhedsudstyr og -tjenester	1.2%		
Lægemidler	0.5%		
Sundhedsfaciliteter og -tjenester	0.4%		
Bioteknologi	0.2%		
Fremstilling af medicinsk udstyr og udstyr	0.1%		
Administreret pleje	0.1%		
Industri	Samlet sektor	4.3%	
Kapitalgoder	1.9%		
Industriel Andet	0.8%		
Transport	0.5%		
Kommercielle tjenester og forsyninger	0.3%		
Luftfart og forsvar	0.2%		

	Fremstilling af elektrisk udstyr	0.2%
	Transport & Logistik	0.1%
	Maskinfremstilling	0.1%
	Jernbane	0.1%
	Fremstillet gods	0.0%
	Affalds- og miljøservice og udstyr	0.0%
Forbrugsvarer	Samlet sektor	3.1%
	Mad, drikke og tobak	1.3%
	Husholdnings- og personlige produkter	0.6%
	Mad og drikke	0.4%
	Detailhandel med fødevarer og lægemidler	0.3%
	Supermarkeder og apoteker	0.2%
	Forbrugerprodukter	0.1%
	Massehandlere	0.0%
	Detail - forbrugsvarer	0.0%
Materialer	Samlet sektor	2.3%
	Materialer	1.2%
	Kemikalier	0.4%
	Containere og pakning	0.4%
	Metaller og minedrift	0.1%
	Fremstilling af byggematerialer	0.1%
	Fremstilling af skov- og papirprodukter	0.1%
Kommunikation	Samlet sektor	2.3%
	Trådløse telekommunikationstjenester	0.6%
	Trådned telekommunikationstjenester	0.6%
	Kabel og satellit	0.5%
	Internet medier	0.2%
	Forlag og udsendelse	0.2%
	Underholdningsindhold	0.1%
	Annoncering & Marketing	0.0%
Kommunikationstjenester	Samlet sektor	2.3%
	Medier og underholdning	1.7%
	Telekommunikationstjenester	0.6%
Forsyning	Samlet sektor	1.6%
	Forsyning	1.5%
	Strømproduktion	0.2%
Energi	Samlet sektor	0.9%
	Energi	0.9%
	Vedvarende energi	0.0%
Teknologi	Samlet sektor	0.7%
	Software og tjenester	0.3%
	Halvledere	0.2%
	Kommunikationsudstyr	0.1%
	Hardware	0.1%
	Design, produktion og distribution	0.0%
Kontanter	Samlet sektor	0.7%
	Kontanter	0.7%
FX Forward	Samlet sektor	0.0%
	FX Forward	0.0%
Andet	Samlet sektor	0.0%
	Andet	0.0%



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

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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 Balance C Akkumulerende

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)

549300UIH3EX4TMSWN30

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 miljømæssige og sociale karakteristika gennem overholdelse af internationale normer for ansvarlighed indenfor blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøbeskyttelse og anti-korruption. Fremmelsen af de karakteristika har været på linje med vores forventninger i 2023.

Produktet har fremmet ovenstående karakteristika 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 aktivt ejerskab, og som også omhandler selskaber, der gentagne gange overtræder internationale normer.

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 har derfor prioriteret 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.

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

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 ejerskabsdialog, som er beskrevet på PFA Asset Management's hjemmeside under Retningslinjer for Aktivt Ejerskab.

Data er per den 31/10/2023.

● **... 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. I 2023 har selskabet BHP overtrådt kriteriet om mere end 5% omsætning fra termisk kul. Vi har undtagelsesvist undtaget selskabet fra eksklusion af to årsager: BHP har allerede annonceret en udfasning af selskabets sidste tilbageværende aktiv indenfor udvinding af termisk kul i 2030. Desuden er stigningen i selskabets omsætning fra termisk kul drevet af højere priser på termisk kul, imens priserne på de øvrige metaller, som BHP får omsætning fra, er faldet.
 - 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:
2023

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
PFA DK Ejendomme Lav A/S	Ejendomme	3.8 %	DK
French Republic Government Bond OAT	Offentlig sektor	2.6 %	FR
Microsoft Corp	IT	2.4 %	US
Apple Inc	IT	2.3 %	US
Alphabet Inc	Kommunikationstjenester	1.5 %	US
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond	Offentlig sektor	1.1 %	DE
NVIDIA Corp	IT	1.0 %	US
Amazon.com Inc	Diskretionære forbrugsvarer	0.9 %	US
Novo Nordisk A/S	Sundhed	0.9 %	DK
United States Treasury Note/Bond	Offentlig sektor	0.7 %	US
Meta Platforms Inc	Kommunikationstjenester	0.7 %	US
Mastercard Inc	Finans	0.7 %	US
AstraZeneca PLC	Sundhed	0.7 %	GB
UnitedHealth Group Inc	Sundhed	0.6 %	US
TotalEnergies SE	Energi	0.6 %	FR



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

● Hvad var aktivallokeringen?

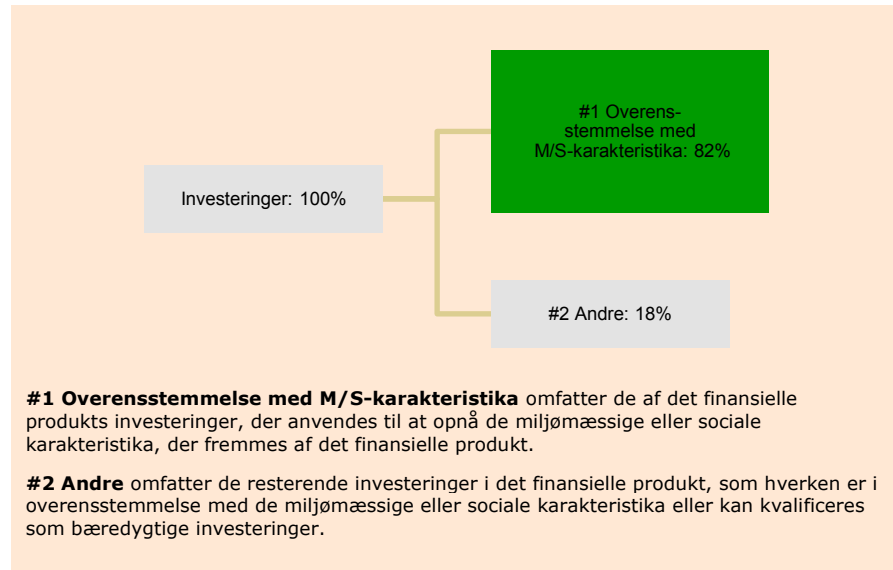
Produktet bestod af investeringer i noterede aktier eller obligationer, herunder i virksomhedsobligationer, statsobligationer og realkreditobligationer samt afledte finansielle instrumenter, inflationsbeskyttende instrumenter og kontanter. Dertil har afdelingen ejendomsinvesteringer. Noterede aktier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

Data er per 31/10/2023.

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 drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	Undersektor	Vægt	
Informationsteknologi	Samlet sektor	15,8%	
	Software og tjenester	6,5%	
	Halvledere	4,7%	
Finans	Teknologi hardware og udstyr	4,7%	
	Samlet sektor	15,4%	
	Banker	5,1%	
	Diversificeret finans	4,6%	
	Forsikring	3,7%	
	Forbrugerfinansiering	1,4%	
	Diversificerede banker	0,3%	
	Finansielle tjenester	0,2%	
	Ejendom	0,1%	
	Livsforsikring	0,1%	
	Kommerciel Finans	0,0%	
Sundhed	Ejendoms- og ulykkesforsikring	0,0%	
	Samlet sektor	11,6%	
	Farmaceutiske produkter og bioteknologi	8,0%	
	Sundhedsudstyr og -tjenester	3,2%	
	Lægemidler	0,1%	
	Sundhedsfaciliteter og -tjenester	0,1%	
	Bioteknologi	0,1%	
	Fremstilling af medicinsk udstyr og udstyr	0,0%	
	Administreret pleje	0,0%	
	Forbrugerdiskretionær	Samlet sektor	9,2%
		Detailhandel	3,0%
Forbrugerservice		2,0%	
Varige forbrugsvarer og beklædning		1,9%	
Biler og komponenter		1,5%	
Bilfremstilling		0,2%	
Fremstilling af bildele		0,2%	
Detail - Forbrugerdiskretionær		0,1%	
Rejser & logi		0,1%	
Flyselskaber		0,1%	
Kasinoer og spil		0,0%	
Restauranter		0,0%	
Underholdningsressourcer		0,0%	
Beklædning og tekstilprodukter		0,0%	
Boligbyggere		0,0%	
Hjem forbedring		0,0%	
Varehuse		0,0%	
Uddannelsesservice		0,0%	
Fremstilling af fritidsprodukter		0,0%	
Fremstilling af hjemme- og kontorprodukter		0,0%	
Regering		Samlet sektor	9,0%
	Overnationale	9,0%	
Ejendom	Samlet sektor	8,5%	
	Direkte fast ejendom	7,7%	
	Ejendom	0,7%	
Industri	Samlet sektor	7,5%	
	Kapitalgoder	5,0%	
	Transport	1,3%	
	Kommercielle tjenester og forsyninger	0,8%	
	Industriel Andet	0,2%	
	Fremstilling af elektrisk udstyr	0,1%	
	Luftfart og forsvar	0,1%	

	Transport & Logistik	0,0%
	Maskinfremstilling	0,0%
	Jernbane	0,0%
	Fremstillet gods	0,0%
	Affalds- og miljøservice og udstyr	0,0%
Forbrugsvarer	Samlet sektor	6,7%
	Mad, drikke og tobak	3,6%
	Husholdnings- og personlige produkter	1,9%
	Detailhandel med fødevarer og lægemidler	1,0%
	Mad og drikke	0,1%
	Supermarkeder og apoteker	0,1%
	Forbrugerprodukter	0,0%
	Massehandlere	0,0%
	Detail - forbrugsvarer	0,0%
Kommunikationstjenester	Samlet sektor	6,2%
	Medier og underholdning	4,7%
	Telekommunikationstjenester	1,5%
Materialer	Samlet sektor	3,6%
	Materialer	3,3%
	Kemikalier	0,1%
	Containere og pakning	0,1%
	Fremstilling af byggematerialer	0,0%
	Metaller og minedrift	0,0%
	Fremstilling af skov- og papirprodukter	0,0%
Energi	Samlet sektor	2,5%
	Energi	2,5%
Forsyning	Samlet sektor	2,4%
	Forsyning	2,3%
	Strømproduktion	0,0%
Kommunikation	Samlet sektor	0,6%
	Trådløse telekommunikationstjenester	0,2%
	Trådnede telekommunikationstjenester	0,2%
	Kabel og satellit	0,1%
	Internet medier	0,1%
	Forlag og udsendelse	0,0%
	Underholdningsindhold	0,0%
	Annoncering & Marketing	0,0%
Kontanter	Samlet sektor	0,6%
	Kontanter	0,6%
Andet	Samlet sektor	0,2%
	Andet	0,2%
Teknologi	Samlet sektor	0,2%
	Software og tjenester	0,1%
	Halvledere	0,1%
	Kommunikationsudstyr	0,0%
	Hardware	0,0%
FX Forward	Samlet sektor	0,0%
	FX Forward	0,0%



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

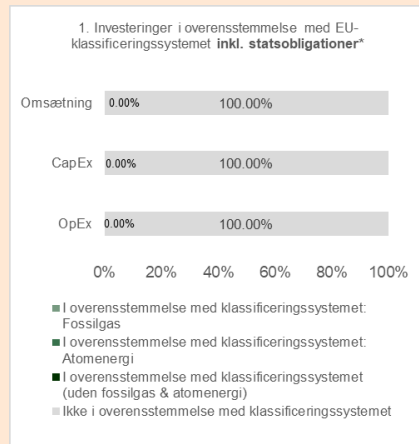
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **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

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

N/A

● 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 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.

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 margin. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214



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

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

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



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

Kvartalsvis normbaseret screening og virksomhedsdialog:

• Produktets 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:

• Klima:

- PFA Invests kapitalforvalter, PFA Asset Management (PAM), har i 2023 drevet virksomhedsdialoger med enkeltsselskaber i olie- og gassektoren samt minesektoren med fokus på grøn omstilling. Selskaberne er blandt de 170 fokusselskaber i investorinitiativet Climate Action 100+, der har til formål at påvirke verdens største drivhusgasudledere til at accelerere deres omstilling mod en lavemissionsøkonomi.

- I 2023 har PAM som bygherre og ejendomsinvestor fortsat sit fokus på energioptimerende forbedringer og CO₂-reducerende tiltag ved at gå i dialog med entreprenører samt ejendomsadministratorer og forvaltere. Der er blandt andet igangsat tiltag som transformation fra naturgas til fjernvarme, elladestandere til biler og solceller på tagene. I 2023 har der ligeledes været fokus på affaldsforebyggelse og cirkulær økonomi ved renovering og ombygning.

• Biodiversitet:

- *Biodiversity & Natural Capital*-tematisk engagement drevet af en ekstern rådgiver på vegne af PFA Invest og ligesindede investorer. Programmet har indebåret dialog med prioriterede selskaber på tværs af landbrugsværdikæden med henblik på at fremme integrationen af naturrelaterede risici.

• Cirkulær økonomi:

- PFA Invests kapitalforvalter, PFA Asset Management (PAM), har været i dialog med udvalgte selskaber om deres påvirkning og håndtering af global plastikforurening i værdikæden.

• Skat:

- Fortsat *Taxation '2.0'*-tematisk engagement drevet af en ekstern rådgiver på vegne af PFA Invest og ligesindede investorer. Programmet har indebåret dialog med udvalgte medicinal- og IT-selskaber med henblik på forbedring af deres transparens og praksis ift. skatteforhold. I 2023 har programmet også fokuseret på selskabernes lobbyaktivitet omkring lovforslag i Australien (country-by-country reporting).

• Forvaltning af vandressourcer:

- *Localized Water Management*-tematisk engagement drevet af en ekstern rådgiver på vegne af PFA Invest og ligesindede investorer. Programmet har indebåret dialog med prioriterede selskaber med henblik på at forbedre håndtering af vandressourcer omkring vandreservoir i hhv. Sydafrika (Vaal) og Brasilien (Tiete). Programmet blev afsluttet i første kvartal 2023 og har resulteret i forbedringer af selskabernes vandhåndtering, herunder: vandforbrug og reduktionsmålsætninger herfor samt implementering af klimascenarieanalyser.

• Menneskerettigheder:

- *Human Rights Accelerator*-tematisk engagement drevet af en ekstern rådgiver på vegne af PFA Invest og ligesindede investorer. Programmet har indebåret dialog med prioriterede selskaber med henblik på at forbedre selskabernes implementering af FN's principper for menneskerettigheder.

- I 2023 har PFA Invests kapitalforvalter, PFA Asset Management (PAM), herudover indledt dialog med udvalgte selskaber om etablering af en eksplicit politik for menneskerettigheder på baggrund af en screening af produktets investeringers potentielle negative bæredygtighedsindvirkninger.

• Arbejdstagerrettigheder:

- PFA Invests kapitalforvalter, PFA Asset Management (PAM), har i samarbejde med andre danske investorer været i dialog med Amazon om arbejdstagerrettigheder.

Stemmeafgivelse:

• PFA Invest har brugt sin indflydelse som aktieinvestor gennem stemmeafgivelse om bl.a. selskabers planer for grøn transition og rapportering om overholdelse af internationale standarder for menneske- og arbejdstagerrettigheder.



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