



Fund governance politik

Gældende fra og med den 26. august 2020

1. Regelgrundlag og andre relevante dokumenter

- Investering Danmarks samlede standarder, anbefalinger og vejledninger

2. Baggrund, formål og risikoidentifikation

Nærværende politik er fastsat af bestyrelsen i Investeringsforeningen PFA Invest (i det følgende benævnt henholdsvis "Bestyrelsen" og "Foreningen") på baggrund af de fund governance anbefalinger, som investeringsforeningernes brancheorganisation, Investering Danmark, som er en del af FinansDanmark, har udstedt pr. december 2017 som en del af Investering Danmarks samlede standarder, anbefalinger og vejledninger.

Fund governance skal ses som et supplement til lovgivningen, og forhold, der er reguleret i lovgivningen, er i videst muligt omfang ikke gentaget i anbefalingerne. Anbefalingerne bygger på et følg-eller-forklar princip, hvormed en forening selv skal afgøre, hvordan anbefalingerne ønskes efterlevet. Bestyrelsen har besluttet så vidt muligt at følge anbefalingerne fra Investering Danmark. Risikoen for manglende efterlevelse af anbefalingerne er blandt andet dårligt omdømme.

Bestyrelsen har indgået en aftale om administrationen af Foreningen og dens afdelinger med PFA Asset Management A/S ("Investeringsforvaltningsselskabet" eller "PFA Asset Management"). Investeringsforvaltningsselskabet er ejet af PFA Holding A/S. Det påhviler Investeringsforvaltningsselskabets direktion at udføre de opgaver, der ellers påhviler en forenings direktion.

Politikken har på baggrund heraf til formål at fastlægge:

- Hvordan den overordnede styring af rettigheder og ansvar er fordelt blandt aktørerne i og omkring Foreningen og Investeringsforvaltningsselskabet.
- Hvordan samspillet er mellem Foreningens investorer, Bestyrelsen, direktionen samt øvrige interessenter.

3. Generalforsamling og investorers forhold

3.1. Oplysninger om investorrettigheder

Foreningens vedtægter og prospekt angiver, hvilke rettigheder der tilkommer Foreningens medlemmer. Begge dokumenter samt årsregnskab, information om beskatning samt klagevejledning er tilgængelige på Foreningens hjemmeside www.pfainvest.dk.

3.2. Indflydelse og kommunikation

Bestyrelsen ønsker at fremme aktivt ejerskab, herunder investorernes deltagelse i generalforsamlingen. Dette gøres gennem investorernes adgang til information, bl.a. opdaterede vedtægter, fællesprospekt, central investorinformation, faktaark samt halvårs- og årsrapporter, der til hver en tid er tilgængelige på Foreningens hjemmeside.

Hvert medlem har én stemme for hver kr. 100 pålydende andele. Dog kan ingen investor for sit eget vedkommende afgive stemme for mere end 1 % af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerede andele eller 1 % af det samlede pålydende i alle afdelinger ved afstemning om fælles anliggender. Denne stemmeretsbegrænsning er indsat for at give medlemmer med et mindre investeret beløb en vis indflydelse i forhold til et medlem med et større investeret beløb. Foreningens vedtægter indeholder flere og uddybende oplysninger, herunder om Foreningens generalforsamling, medlemsforhold og årsrapporter.

Investorerne har adgang til relevant materiale, herunder information om performance, resultater, rettigheder og nye initiativer på Foreningens hjemmeside.

Foreningen har på et tidligt tidspunkt besluttet sig for at benytte de muligheder, der opstod i medfør af elektronisk kommunikation, og har bl.a. taget initiativ til at oprette en investorportal. Fra stiftelsestidspunktet har Foreningen derfor primært benyttet sig af elektronisk kommunikation med medlemmerne. Denne beslutning var motiveret ud fra et omkostningssynspunkt og samtidig var forhold som overskuelighed og aktualitet stærkt medvirkende faktorer.

3.3. Generalforsamling

Generalforsamlingen er Foreningens højeste myndighed og i henhold til lovgivningen skal denne afholdes hvert år inden udgangen af april måned. Tid og sted annonceres i overensstemmelse med vedtægterne på Foreningens hjemmeside, investorportalen og Nasdaq Copenhagen, hvor der endvidere er mulighed for elektronisk tilmelding og fuldmagtsafgivelse. En investor, som har angivet sin mail i Foreningens ejerbog, får endvidere tilsendt en invitation mail.

Dagsorden og fuldstændige forslag gøres tilgængelige for investorerne senest 14 dage før generalforsamlingen. Alle medlemmer kan fremsætte et forslag på generalforsamlingen, når blot disse er indleveret skriftligt til Bestyrelsen senest den 1. februar i året for generalforsamlingens afholdelse. Derved har Bestyrelsen mulighed for en eventuel yderligere undersøgelse af forslaget, inden det sættes til afstemning. Ethvert medlem af Foreningen har ret til at deltage i generalforsamlingen, når vedkommende senest 3 dage forinden har bestilt adgangskort.

4. Bestyrelsen

4.1. Størrelsen af bestyrelsen

Medlemmerne af Foreningen vælger Bestyrelsen på den årlige generalforsamling. Bestyrelsen skal bestå af mindst 3 og højst 5 medlemmer. Efterfølgende vælger Bestyrelsen selv sin formand. Bestyrelsen vurderer løbende og mindst én gang årligt i forbindelse med den årlige bestyrelseevaluering om antallet af bestyrelsesmedlemmer er hensigtsmæssigt for at varetage Foreningens behov.

4.2. Sammensætning

Bestyrelsen foretager årligt en vurdering af, hvilke kompetencer den skal råde over for bedst muligt at kunne udføre sine opgaver. Bestyrelsen har udarbejdet en mangfoldighedspolitik indeholdende en beskrivelse af, hvordan Foreningen vil sikre mangfoldighed i Bestyrelsen. Det sker f.eks. ved at sikre en rekruttering, som tiltrækker kandidater med en bred vifte af de kvalifikationer og kompetencer, som der vurderes at være behov for.

I indkaldelsen til generalforsamlingen, hvor valg til Bestyrelsen er på dagsordenen, offentliggøres en beskrivelse af de opstillede kandidaters kompetencer med oplysning om kandidaternes øvrige ledelseshverv.

Nye medlemmer af Bestyrelsen skal efterfølgende godkendes af Finanstilsynet, jf. reglerne i lov om investeringsforeninger m.v.

4.3. Uddannelse af medlemmer af bestyrelsen

Ved tiltrædelse i Bestyrelsen modtager medlemmet en introduktion til Foreningen. Bestyrelsen vurderer løbende og mindst én gang årligt i forbindelse med den årlige bestyrelseevaluering, om der er områder, hvor medlemmernes kompetencer og sagkundskaber bør opdateres.

4.4. Tiden til bestyrelsesarbejdet og bestyrelsesmedlemmers øvrige hverv

Bestyrelsesmedlemmer har pligt til såvel ved sin indtræden i Bestyrelsen som løbende og mindst én gang årligt i forbindelse med den årlige bestyrelseevaluering at give Foreningen oplysning om sine andre ledelseshverv.

Det enkelte medlem gør sig på forhånd klart, hvilke tidsmæssige krav bestyrelsesarbejdet stiller, og afsætter tid til at udføre hvervet i overensstemmelse hermed.

4.5. Aldersgrænse

Foreningen har fravalgt at have en absolut grænse for medlemmer af Bestyrelsen. I stedet er der i vedtægterne indsat et fast udtrædelsessystem, hvormed det bestyrelsesmedlem, der har fungeret længst, afgår.

4.6. Valgperiode

Der tilstræbes kontinuitet i Bestyrelsen. Derfor er det bestemt i vedtægterne, at det bestyrelsesmedlem eller de bestyrelsesmedlemmer, der har fungeret længst regnet fra den pågældendes sidste valg, hvert år skal afgå. Mellem flere bestyrelsesmedlemmer, der har fungeret lige længe, bestemmes afgangens ved lodtrækning. Genvalg kan finde sted. Dette anses for værende fordelagtigt for Foreningen, da et medlem over tid vil tilegne sig en specifik viden og erfaring ud i Foreningens anliggender. Da Bestyrelsen har sikret sin kontinuitet ved et løbende udtrædelsessystem, og da bestyrelsesarbejdet kræver en særlig ekspertise, er der ikke grund til at lægge begrænsninger på antal af valgperioder.

5. Udøvelse af stemmerettigheder / aktionærrettigheder (aktivt ejerskab)

5.1. Politik om aktivt ejerskab

Udøvelsen af stemmerettigheder er delegeret til PFA Asset Management. Foreningen har som en del af Politik for ansvarlige investeringer fastsat en politik for aktivt ejerskab og udøvelse af stemmerettigheder.

5.2. Overvågning af selskaber

Udøvelse af stemmerettigheder er delegeret til PFA Asset Management, der løbende overvåger relevante selskabsbegivenheder. PFA Asset Management skal udøve denne overvågning i overensstemmelse med den af Bestyrelsen vedtagne investeringsstrategi, vedtægter og Politik for ansvarlige investeringer.

5.3. Retningslinjer

PFA Asset Management fastsætter nærmere retningslinjer for, hvornår og hvordan selskabet vil gribe ind over for selskaber, som Foreningen har investeret i, da udøvelse af stemmerettigheder er delegeret til PFA Asset Management. De fastsatte retningslinjer skal være i overensstemmelse med den af Bestyrelsen vedtagne investeringsstrategi, vedtægter og Politik for ansvarlige investeringer.

5.4. Samarbejde med andre investorer

Foreningen har ikke fundet dette relevant som følge af Foreningens størrelse.

5.5. Aktionærrettigheder

Direktionen skal udøve stemmeretten på Foreningens finansielle instrumenter i overensstemmelse med Foreningens investeringsstrategi.

6. Kommunikation og pleje af interessenter

6.1. Kommunikationsstrategi

Foreningen har valgt at satse på elektronisk kommunikation, hvilket kan begrundes ud fra både aktualitet, miljøhensyn og omkostninger. Det er Bestyrelsens holdning, at alle væsentlige informationer om Foreningen og dens afdelinger skal være tilgængelig på Foreningens hjemmeside www.pfainvest.dk, i det omfang disse ikke kompromitterer en aktuel konkurrencesituation. F.eks. kan oplysninger om de foretagne investeringer forsinkes af hensynet til Foreningens kolleger/konkurrenter. I dag er der alene tale om fem dages forsinkelse.

Foreningen efterlever endvidere til fulde de branchestandarder, som er fastsat af Investeringsfondsbranchen, og offentliggør derfor samtlige oplysninger om afkast, risiko og omkostninger foruden en efterlevelse af de standarder, der gælder for Foreningens drift og markedsføring.

6.2. Pleje af interessenters interesser

Overordnet arbejder ledelsen ud fra et mål om til stadighed at sikre en professionel pleje af medlemmernes midler under hensyntagen til en lang række faktorer, herunder god skik, omkostninger og tilgængelighed. I mange tilfælde varetages den direkte medlemskontakt af distributøren, hvorfor ledelsen af Foreningen har stor fokus på, at distributøren konstant er opdateret med aktuelt informationsmateriale.

7. Revision

7.1. Ledelsens indstilling til valg af revisor

Generalforsamlingen foretager årligt valg af revisor i henhold til Foreningens vedtægter. Bestyrelsen foretager indstillingen til generalforsamlingen, idet der forud er foretaget en vurdering af revisors uafhængighed og kompetence.

7.2. Aftalen med revisor

Revisionsaftalen og den tilhørende honorering af revisor aftales mellem Foreningens ledelse og revisor.

7.3. Dialog med revisor

Bestyrelsen har en regelmæssig dialog om informationsudveksling mellem revisor og bestyrelse. Revisor deltager i minimum et bestyrelsesmøde årligt, hvor der er mulighed for, at Bestyrelsen alene kan drøfte forhold med revisor.

7.4. Ikke-revisionsydelse

Foreningens forvalter, PFA Asset Management, har tiltrådt PFA-koncernens retningslinjer for godkendelse af ikke-revisionsmæssige ydelser. Foreningen følger qua PFA Asset Managements varetagelse af administration af foreningen PFA-koncernens retningslinjer for godkendelse af ikke-revisionsmæssige ydelser.

7.5. Regnskabspraksis og regnskabsmæssige skøn

Revisionen deltager på bestyrelsesmødet, hvor årsrapporten behandles, og hvor der ligeledes drøftes regnskabspraksis og revisionens handlinger.

7.6. Resultatet af revisionen

Resultatet af revisionen drøftes på møder med Bestyrelsen med henblik på at gennemgå revisors observationer og konklusioner. Mødet kan være baseret på et udkast til revisionsprotokollat.

8. Aktieudlån

I det omfang Foreningen benytter sig af aktieudlån, skal Investeringsforvaltningsselskabet fastsætte en politik, der beskriver Foreningens governance ved brug af aktieudlån. Investeringsforvaltningsselskabet skal i dette tilfælde sikre, at brugen af aktieudlån er beskrevet i ledelsesberetningen samt sikre, at investorerne har let adgang til oplysninger om aktieudlån. Foreningen benytter sig ikke i øjeblikket af aktieudlån.

9. Diverse

9.1. Ledelse af foreningen (bestyrelsen og direktionen)

Generalforsamlingen, der er Foreningens øverste myndighed, vælger en bestyrelse på den ordinære generalforsamling, jf. ovenfor. Bestyrelsen har delegeret den daglige ledelse til Investeringsforvaltningsselskabet. For at sikre, at en forenings ledelse har den fornødne kompetence, er der i loven indsat nogle minimumskrav til ledelsens virke. I hovedtræk er der krav om, at Bestyrelsen og direktionen skal have fyldestgørende erfaring til at udføre hvervet og til at træffe de nødvendige investeringsbeslutninger. Ledelsen må desuden ikke være straffet, under betalingsstandsning, konkursbehandling etc. Når der sker udskiftning i Foreningens ledelse, skal de nye ledelsesmedlemmer godkendes af Finanstilsynet.

Bestyrelsen skal udarbejde en forretningsorden for udøvelse af sit hverv. Der er ikke fastsat incitamentsprogrammer, fratrædelsesordninger eller andre væsentlige aftaler med Bestyrelsen eller direktionen.

9.2. Forretningsgange

Ledelsen i hhv. Foreningen og Investeringsforvaltningsselskabet har på alle væsentlige punkter udarbejdet skriftlige forretningsgange og kontrolprocedurer for at sikre den daglige drift bedst muligt.

9.3. Uddelegering og eksterne leverandører af serviceydelser

Lov om investeringsforeninger m.v. giver Foreningen mulighed for at uddelegere visse opgaver med det formål at sikre en mere effektiv og billigere drift.

9.4. Forholdet til Investeringsforvaltningsselskabet og rådgivere vedrørende Foreningens investeringer

Foreningen har valgt at delegere kapitalforvaltningen til Investeringsforvaltningsselskabet, som derved er Foreningens primære rådgiver. Opfølgning sker dels ved løbende rapportering til Bestyrelsen, dels ved Investeringsforvaltningsselskabets deltagelse på bestyrelsesmøderne.

9.5. Handel med investeringsbeviser

Ved emissioner eller indløsninger i Foreningen er det vigtigt, at værdifastsættelsen finder sted på et aktuelt grundlag. Foreningens Investeringsforvaltningsselskab har et IT-system, der på kontinuerlig basis opdaterer kursinformation på de underliggende aktiver til brug for beregning af indre værdi. Det bevirker, at værdifastsættelsen af Foreningens andele altid er på basis af aktuelle kurser. Indre værdi publiceres på både Nasdaq Copenhagen og Foreningens hjemmeside, når de ændres. Herved har alle interessenter, herunder depotbank, market maker og investorer på samme tidspunkt adgang til Foreningens indre værdier og de herved aktuelle købs- og salgskurser. Det er således ikke muligt at udføre late trading, hvor Foreningen er modpart (Late trading er af Foreningen defineret som emissioner og indløsninger til uaktuelle priser, herunder accept eller annullering af ordrer for udvalgte investorer efter lukketid med afregningspris svarende til lukkepris). Foreningen handler aldrig med det enkelte medlem, men alene med market maker, der er Danske Markets.

9.6. Afvikling af handler med de underliggende papirer

Foreningen har ud fra et hensyn til forholdet mellem kritisk masse og tilhørende omkostninger valgt at indgå en handelsaftale med Investeringsforvaltningsselskabet, der påtager sig alle opgaver i forbindelse med handel, afvikling og indskrivning i depot. Investeringsforvaltningsselskabet er i den forbindelse bemyndiget til at indgå aftaler med relevante brokere med henblik på at afvikle handler på vegne af Foreningen idet Investeringsforvaltningsselskabet ikke selvstændigt afvikler ordrer. Alle handler gennemføres på best execution vilkår, og for at få tilgang til relevant markedsinformation sørger Investeringsforvaltningsselskabet for at placere handler hos mange forskellige markedsdeltagere. Handelsvilkårene kontrolleres løbende, idet hensigten er at opretholde de vilkår, der gælder for storkunder.

9.7. Klienter og mæglere

Foreningen har indgået en skriftlig markedsføringsaftale med PFA Bank A/S. På gensidig vis sikrer aftalen, at banken er informeret om Foreningens produkter, således at banken derved kan yde Foreningens medlemmer en professionel rådgivning under hensyntagen til reglerne herom.

9.8. Aktivernes værdifastsættelse

Foreningens aktiver værdisættes i overensstemmelse med lovgivningen på området. Værdiansættelsen varetages af Investeringsforvaltningsselskabet. Arbejdet med værdifastsættelse er i øvrigt afgrænset til porteføljeadministrationen og foretages på baggrund af kursdata, som indhentes automatisk af Investeringsforvaltningsselskabets IT-systemer.

9.9. Risikostyring

Investeringsstrategien for hver af Foreningens afdelinger er fastlagt af Bestyrelsen. Direktionen hos Investeringsforvaltningsselskabet modtager investeringsstrategien i form af en instruks, hvoraf det fremgår, hvilket råderum der gælder inden for både aktivvalg og risici samt muligheden for anvendelse af valuta-hedging. Det overvåges løbende, at de enkelte afdelingers placeringsrammer og risikorammer ikke afviger fra de af Bestyrelsen udstukne instrukser.

10. Kontroller

Bestyrelsens kontroller er beskrevet under de enkelte afsnit ovenfor, hvor det er relevant.

11. Rapportering

Politikken gennemgås minimum en gang årligt af bestyrelsen.

12. Ikrafttrædelse

Nærværende politik træder i kraft ved Bestyrelsens godkendelse og erstatter politik af 30. august 2018.

Således godkendt af Bestyrelsen på bestyrelsesmødet den 26. august 2020.