



Politik for best practice for ledelse af investeringsforeninger

Gældende fra og med den 1. april 2019

1. Regelgrundlag, baggrund og formål

Nærværende politik er fastsat af bestyrelsen i Investeringsforeningen PFA Invest (i det følgende benævnt henholdsvis "Bestyrelsen" og "Foreningen") på baggrund af anbefalinger om best practice for ledelse af investeringsforeninger, 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.

Investering Danmark har udarbejdet anbefalingerne på baggrund af kravene i lovgivningen og i bekendtgørelse om ledelse, styring og administration af danske UCITS. Ligeledes har Investering Danmark i forbindelse med udarbejdelsen af anbefalingerne iagttaget Finanstilsynets 10 initiativer i sin "Omkostningsundersøgelse 2013", der blev offentliggjort i april 2014.

Anbefalingerne om best practice for ledelse tager udgangspunkt i, at ledelsen i henhold til lovgivningens krav skal vælge og begrunde en forretningsmodel i overensstemmelse med vedtægternes formålsparagraf. Fastlæggelse af en forretningsmodel er det første element i anbefalingerne, efterfulgt af anbefalinger om drift og opfølgning på de enkelte elementer i den valgte forretningsmodel.

Fokus i Finans Danmarks anbefalinger er at inspirere til, hvordan ledelsen kan vælge at leve op til disse krav på de områder, der er indeholdt i forretningsmodellen. Bestyrelsen vælger selv, om den vil følge anbefalingerne eller leve op til lovkravene på anden måde.

Politikken har på baggrund heraf til formål at fastlægge:

- Hvad ledelsen vurderer som de mest centrale elementer i Foreningens forretningsmodel og overordnede investeringsstrategi.
- Hvem ledelsen vil henvende sig til, hvad den vil tilbyde, og hvordan den i samarbejde med de væsentligste samarbejdspartnere vil skabe værdi for investorerne i overensstemmelse med de fastsatte mål.

2. Fastlæggelse af forretningsmodel, herunder overordnet strategi for Foreningen

Bestyrelsen for Foreningen har udarbejdet en forretningsmodel indeholdende en vurdering af kundegrundlaget, målsætning for Foreningens struktur, størrelse, produkter og for de områder, som Foreningen opererer på (geografisk område), samt en ambition for, hvor den vil placere sig i markedet.

a. Investormålgruppe

Bestyrelsen har taget stilling til, hvilke kundetyper Foreningen vil henvende sig til. Dette fremgår af Foreningens forretningsmodel.

b. Produktudbud

Bestyrelsen har taget stilling til målsætning for produktudbud i Foreningens forretningsmodel.

c. Prissætning af produkter

Bestyrelsen har vedtaget en overordnet prisstrategi for Foreningen, hvor målet er, at de samlede omkostninger for Foreningen er ca. 20 % lavere end de øvrige investeringsforeninger på det danske marked.

d. Afkastmålsætning

Bestyrelsen har fastsat mål for den afkastmæssige placering i forhold til markedet og konkurrenterne, herunder hvilke risici Foreningen vil løbe i sit produktudbud for at opnå de ønskede afkast. Bestyrelsens opfølgning på målsætninger sker i form af fastsættelse af benchmark eller krav til afkastet for en afdeling målt i forhold til konkurrenters sammenlignelige afdelinger.

e. Værdiskabelse i forhold til investorernes behov

i. Porteføljepleje

Bestyrelsen sikrer de nødvendige kompetencer til at realisere afkastmålsætningen ved at vælge PFA Asset Management A/S, investeringsforvaltningsselskab, som porteføljeforvalter og ved at sikre, at Bestyrelsen følger op på porteføljeforvalterens performance på hvert bestyrelsesmøde samt at foretage en løbende evaluering af forvalteren.

ii. Distribution og markedsføring, herunder rådgivning og vejledning

Foreningen har indgået en aftale med PFA Bank A/S om markedsføring og salg af Foreningens afdelinger, da Bestyrelsen har vurderet, at det er mest hensigtsmæssigt at delegere distribution til PFA Bank A/S, idet banken har adgang til en omfattende kundeportefølje samt branchekendskab i kraft af PFA-koncernen.

iii. Information

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.

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 de gældende regler herom.

iv. Effektiv management

Bestyrelsen har udarbejdet et årshjul, der fastsætter, hvilke emner PFA Asset Management A/S' ledelse løbende skal sørge for bliver taget op til drøftelse på bestyrelsesmøderne.

3. Drift og opfølgning på den valgte forretningsmodel

a. Fastlæggelse af og opfølgning på produktudbud

i. *Etablering af en ny afdeling*

Ved etablering af nye afdelinger tager ledelsen i Foreningen aktivt stilling til investeringsstil og risikoprofil. Der foretages en vurdering af, hvem der skal varetage porteføljevaltning og markedsføring af den nye afdeling, ligesom ledelsen forholder sig til omkostningerne for afdelingen.

Ligeledes vurderes det, om PFA Asset Management A/S og J.P. Morgan (depotselskab) har de fornødne administrative og styringsmæssige kompetencer. Der er i den forbindelse udarbejdet en investeringsstrategi for Foreningen, der fastsætter investerings- og risikorammer, som porteføljeforvalteren skal efterleve.

ii. *Evaluering af det eksisterende produktudbud*

Bestyrelsen vurderer på hvert bestyrelsesmøde afkast og performance, og der er fastlagt en performancepolitik om ageren ved dårlig performance.

b. Værdiskabelse ved porteføljepleje

i. *Valg af samarbejdspartnere*

Bestyrelsen har udformet en fast procedure ved etablering af ny afdeling, hvorefter der foretages valg af porteføljeforvalter, bl.a. ud fra investeringsfilosofi og -proces.

ii. *Evaluering af investeringsperformance i aktivt og passivt forvaltede afdelinger i forhold til målsætning*

Bestyrelsen tror på aktiv forvaltning, hvorfor passiv performance ikke overvejes, så længe der er positiv performance. Dette er ligeledes reflekteret i Foreningens performancepolitik.

Bestyrelsen fastlægger for hver ny afdeling en investeringsproces samt risikorammer i Foreningens investeringsstrategi og prospekt.

Bestyrelsen vurderer på hvert bestyrelsesmøde Foreningens afkast sammenlignet med benchmark og konkurrenternes afkast. Ligeledes gennemgår Bestyrelsen på hvert møde en samlet oversigt over performance i alle afdelinger og tager aktivt stilling til de handlinger, der er relevante for at øge sandsynligheden for et forbedret afkast i afdelinger med dårlig performance.

iii. *Evaluering af samarbejdet med porteføljeforvaltere*

Bestyrelsen vurderer løbende porteføljeforvalteren i lyset af den fastsatte afkastmålsætning og prisforhold på markedet, herunder set i forhold til porteføljeforvalterens opnåede resultater.

c. Værdiskabelse ved distribution

i. Valg af samarbejdspartnere

Hoveddistributøren, PFA Bank A/S, deltager på hvert bestyrelsesmøde og rapporterer om udviklingen i distribution og markedsføringsaktiviteter.

Der foreligger en hovedaftale mellem Foreningen og hoveddistributøren, som udbygges ved etablering af nye afdelinger.

ii. Evaluering af, om distributions- og markedsføringsarbejdet lever op til indgåede aftaler

Bestyrelsen forholder sig på hvert ordinært bestyrelsesmøde til markedsføringen af Foreningen som led i orienteringen fra PFA Asset Management A/S om afkast og performance og PFA Bank A/S om markedsføring.

iii. Evaluering af aftalernes indhold

Bestyrelsen forholder sig løbende til prisen i aftalerne, herunder konkurrencedygtighed.

d. Værdiskabelse gennem innovation

i. Evaluering af medier, kvalitet etc.

Bestyrelsen følger løbende op på kvaliteten af informationen til investorerne, f.eks. ved løbende forelæggelse af prospekt for Bestyrelsen.

Bestyrelsen bliver orienteret om distributørens værktøjer, herunder hvorledes distributøren rådgiver potentielle kunder, via den løbende rapportering på de ordinære bestyrelsesmøder.

e. Værdiskabelse gennem effektiv management fra investeringsforvaltnings-selskabet

i. Evaluering af indsats i henhold til aftale

Bestyrelsen vurderer løbende på de ordinære bestyrelsesmøder kvalitet, samarbejde og pris af de opgaver, PFA Asset Management A/S leverer.

4. Kontroller og rapportering

Relevante kontroller og rapportering til bestyrelsen er beskrevet under de enkelte afsnit.

5. Ikrafttrædelse

Nærværende politik træder i kraft den 1. april 2019 efter Bestyrelsens godkendelse på bestyrelsesmødet den 28. marts 2019.

- 0 -

Således godkendt af Bestyrelsen på bestyrelsesmødet den 28. marts 2019.