



Politik for best practice for ledelse af investeringsforeninger

Gældende fra og med den 17. marts 2022

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 (Anbefalingerne). Anbefalingerne er fastsat af investeringsforeningernes brancheorganisation, Investering Danmark, der er en del af Finans Danmark. Anbefalingerne er senest opdateret i februar 2021 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.

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.
- Hvilke typer kunder 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 i niveauet ca. 20 % billigere end sammenlignelige 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 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.

Bestyrelsen har endvidere givet pengeinstitutter i Letpension-samarbejdet mulighed for at indgå en distributionsaftale med Foreningen.

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 der skal behandles 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 bestyrelsen i Foreningen aktivt stilling til investeringsstil, risikoprofil, afsætningspotentiale samt investormålgruppe. Der foretages en vurdering af, hvem der skal varetage porteføljevaltning og markedsføring af den nye afdeling, ligesom bestyrelsen forholder sig til prissætningen af det valgte produktudbud, herunder effekten på afkastet samt omkostningerne for afdelingen.

Ligeledes vurderes det af bestyrelsen, om PFA Asset Management A/S og J.P. Morgan (depotselskab) har de fornødne administrative og styringsmæssige kompetencer. Bestyrelsen har 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. Bestyrelsen i Foreningen foretager løbende vurdering af, om de eksisterende afdelinger fortsat er egnede til den valgte målgruppe.

b. Værdiskabelse ved porteføljepleje

i. Valg af samarbejdspartnere

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

ii. Evaluering af investeringsperformance i forhold til målsætning

Bestyrelsen mener at aktiv forvaltning skaber de bedste rammer for værdiskabelse. Aktiv forvaltning omfatter en række forskellige elementer, herunder det klassiske spørgsmål om hvor store afvigelser fra benchmark, der tages inden for de aktivspecifikke afdelinger. Bestyrelsen har imidlertid også stor fokus på, at bæredygtighedsrisici af både miljømæssig og social karakter kan påvirke værdien af porteføljerne. Bestyrelsen mener at aktiv håndtering af bæredygtighedsrisici er et væsentligt element af den forvaltning, der skal ske af foreningens midler. Endelig er porteføljekonstruktion og løbende justeringer af aktivsammensætningen i balancerede afdelinger, hvor der indgår flere forskellige aktivtyper, et aktivt og værdiskabende forvaltnings-element.

Ovenstående ændrer ikke på, at der kan være hele strategier (inkl. hele afdelinger) eller dele heraf som forvaltes passivt eller indeksnært såfremt bestyrelsen vurderer, at dette må forventes at være mest værdiskabende.

Bestyrelsen fastlægger for hver 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 ordinære 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.

Der foretages én gang årligt en større opfølgning på distributøren, der præsenteres på et bestyrelsesmøde. Opfølgningen indeholder en gennemgang af distributørens forretningsmodel i relation til distributionen, herunder kontrol af distributørens overholdelse af relevante regler. Ved gennemgangen deltager distributøren.

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 ved Bestyrelsens godkendelse på bestyrelsesmødet den 17. marts 2022 og erstatter dermed den tilsvarende politik af 31. august 2021, der dermed ophæves.

- 0 -

Således godkendt af Bestyrelsen på bestyrelsesmødet den 17. marts 2022.