

Investeringsforeningen PFA Invest

Halvårsrapport 2021

Offentliggjort 31. august 2021 · pfainvest.dk



PFA

Mere til dig

Indholdsfortegnelse

Ledelsespåtegning	3
Ledelsesberetning	
Generelt for afdelingerne	5
Udviklingen på de finansielle markeder i 1. halvår af 2021	8
Udsigterne på de finansielle markeder i 2. halvår 2021	9
Halvårsrapport for afdelingerne	
Mellemlange Obligationer	11
Kreditobligationer	13
Udenlandske Obligationer	15
Danske Aktier	17
Globale Aktier	19
Højt Udbytte Aktier	21
Europa Value Aktier	23
USA Stabile Aktier	25
Balance A	27
Balance AA	29
Balance B	31
Balance C	33
Balance Akkumulerende	35
Fælles noter	
Anvendt regnskabspraksis	38
Nøgletalsdefinitioner	40
Foreningsoplysninger	41

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktionen har dags dato aflagt og godkendt halvårsrapporten for 1. halvår 2021 for 13 afdelinger i Investeringsforeningen PFA Invest.

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

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

København den 31. august 2021

Bestyrelsen:

Peter Engberg Jensen
Formand

Jørgen Madsen
Bestyrelsesmedlem

Rina Asmussen
Bestyrelsesmedlem

Direktion:

Irene Hornstrup Holmslykke
Direktør
PFA Asset Management A/S

Rasmus Uldal Bessing
Direktør
PFA Asset Management A/S

Ledelsesberetning

2012

Generelt for afdelingerne

Resultat, formue og andele

Foreningen har i 1. halvår af 2021 realiseret et samlet resultat på 1.689,6 mio. kr. mod 508,3 mio. kr. for hele 2020. Medlemmernes formuer udgør 24,2 mia. kr., hvilket er en stigning på 3,0 mia. kr. siden ultimo 2020. Antallet af cirkulerende andele i foreningens afdelinger er øget til 183,0 mio. andele, hvilket er en stigning på 13,2 mio. andele siden ultimo 2020. Der er i halvåret udloddet 487,0 mio. kr. før udbytteskat vedrørende regnskabsåret 2020

Halvårets afkast og performance

I 1. halvår af 2021 er opnået følgende afkast i pct., benchmark i pct. og afkast ift. benchmark for de enkelte afdelinger:

Afdeling	Startdato	Afkast i pct.	Benchmark i pct.	Afkast ift. benchmark
Mellemlange Obligationer	30.03.2016	-1,75	-1,69	-0,06
Kreditobligationer	01.10.2012	-0,52	-0,75	0,23
Udenlandske Obligationer	26.10.2016	-3,10	-3,17	0,07
Danske Aktier	01.10.2012	16,41	14,36	2,05
Globale Aktier	01.10.2012	17,86	15,76	2,10
Højt Udbytte Aktier	20.12.2012	12,48	15,24	-2,76
Europa Value Aktier	07.10.2014	15,20	15,24	-0,04
USA Stabile Aktier	21.10.2016	12,67	18,16	-5,49
Balance A	28.01.2014	3,74	-	-
Balance AA	28.06.2017	1,18	-	-
Balance B	01.10.2012	9,50	-	-
Balance C	05.05.2015	12,61	-	-
Balance Akkumulerende	28.06.2017	6,45	-	-

Generelt for afdelingerne

Udlodning

Efter bestyrelsesmødet den 9. marts blev der udbetalt følgende aconto udbytte for regnskabsåret 2020:

Afdeling	Udbytte (kr. pr. andel)
Mellemlange obligationer	0,30
Kreditobligationer	4,50
Udenlandske Obligationer	3,30
Danske Aktier	15,80
Globale Aktier	0,00
Højt Udbytte Aktier	9,40
Europa Value Aktier	0,00
USA Stabile Aktier	5,60
Balance A	2,20
Balance AA	1,70
Balance B	2,50
Balance C	3,00
Balance AKK	-

Investeringsprofiler og benchmark

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

Ændringer og nyheder

Formuen i Investeringsforeningen PFA Invest rundede ved udgangen af maj for første gang 18 mia. kr. (renset for balanceafdelingernes investering i øvrige afdelinger). Stigningen på 14,5 pct. i første halvår betyder, at PFA Invest nu er Danmarks 11. største investeringsforening. Den fortsatte fremgang skyldes en kombination af investeringsmæssige gode resultater og en lav pris i forhold til sammenlignelige produkter i markedet. Dette understøttes af det uafhængige analyseinstitut Morningstar, som tildeler foreningens største afdelinger – Balance A og B – 5 stjerner. Den tredjestørste afdeling – Balance C – har 4 stjerner, mens foreningen som helhed har de næstlaveste omkostninger blandt danske investeringsforeninger i Morningstars sammenligning.

Grundet forholdsreglerne som følge af covid-19 pandemien blev foreningens ordinære generalforsamling afholdt elektronisk d. 25. marts 2021. Generalforsamlingen forløb som planlagt – omend igen i år med reduceret program. I tillæg til de vanlige punkter vedrørende godkendelse af årsrapport og udlodning af udbytte, godkendte generalforsamlingen en vedtægtsændring, hvormed obligationer fra emerging markets ikke længere er en primær del af afdelingen Kreditobligationer.

Med udgangspunkt i et konstant fokus på at sikre holdbare investeringsløsninger, hvor investorerne sikres det bedst mulige afkast med en omkostningseffektiv drift af afdelingerne, blev der indkaldt til ekstraordinær generalforsamling 30. juni 2021. Her blev følgende fusioner indstillet og godkendt: Afdelingerne Højt Udbytte Aktier, Europa Value Aktier og USA Stabile Aktier (ophørende afdelinger) fusioneres med afdelingen Globale Aktier (fortsættende afdeling) og Udenlandske Obligationer (ophørende afdeling) fusioneres med Mellemlange Obligationer (fortsættende afdeling). Fusionerne er betinget af Finanstilsynets godkendelse. Fusionerne forventes gennemført den 12. november 2021.

Indregning og måling

Der er ved aflæggelse af denne halvårsrapport ikke konstateret usikkerhed ved indregning og måling, da afdelingernes aktiver primært består af børsnoterede værdipapirer noteret på effektive markeder. Der er ikke konstateret usædvanlige forhold, der kan have påvirket indregning eller måling.

Væsentlige begivenheder siden balancedagen

I perioden siden balancedagen, har Foreningen ikke konstateret forhold, som rykker vurderingen af halvårsrapporten.

Generelt for afdelingerne

Samfundsansvar

Foreningens bestyrelse har uddelegeret forvaltningen af foreningens midler til PFA Asset Management A/S. Via kapitalforvalteren, baseres foreningens politik og retningslinjer for ansvarlige investeringer på internationale standarder og principper. Det vedrører bl.a. globale retningslinjer for, hvordan man som ansvarlig investor arbejder med menneskerettigheder, klima og miljø. Integrationen af bæredygtighed i investeringsprocessen foregår gennem screening af aktiver, analyse af miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold, stemmeafgivelse og ejerskabsdialog. På websitet pfainvest.dk findes flere oplysninger om arbejdet med ansvarlige investeringer og bæredygtighed, inklusiv aktivt ejerskab gennem stemmeafgivelse og dialog med virksomheder.

Øvrige forhold

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

Udviklingen på de finansielle markeder i 1. halvår af 2021

Det globale aktiemarked har haft et stærkt halvår, hvor flere aktieindeks blev løftet til rekordhøje niveauer, da genåbninger og stærke nøgletal overskyggede mutationer og frygt for at stigende inflation vil tvinge centralbankerne til at stoppe festen. Obligationer har givet negative afkast, da renterne er steget beskedent fra sidste års historiske lavpunkt.

Udviklingen i 1. halvår har været præget af en storstilet udrulning af vacciner, som har sikret at de fleste lande gradvist har kunne lempe restriktionerne. Samtidig har der været politisk velvilje til at understøtte økonomien gennem meget lempelig finans- og pengepolitik i både USA og Europa. Det har sendt vækstindikatorer til rekordhøje niveauer, og ført til flere opjusteringer i BNP-prognoserne for 2021, som nu tegner til at blive det stærkeste vækstår i flere årtier.

Flere emerging markets lande er blevet hårdere ramt af covid-19 mutationer i løbet af første halvår, da adgangen til vacciner har været forholdsvis begrænset. Det har ført til øgede restriktioner og huller i den økonomiske fremgang. Hertil kommer, at det har været vanskeligt at inddæmme mutationerne, som er blevet spredt på tværs af regioner.

Sammen med den stærke vækst i de vestlige lande er også inflationen på vej op. Specielt i USA er den på det højeste niveau siden 2008. Noget af bevægelsen var forventet givet basiseffekter fra prisfald sidste år, men inflationspresset er blevet øget af flaskehalse i produktionen og en koncentration af efterspørgslen som følge af restriktioner. De store centralbanker har dog gjort sig umage med at signalere, at man anser inflationspresset i år som værende midlertidigt, og at man vil fastholde den meget lempelige pengepolitik en rum tid endnu.

Globale aktiekurser har fulgt en solid positiv trend siden nyhederne om effektive vacciner i november 2020 og er siden årets start steget med lidt over 15 pct. i DKK. Trenden har kun midlertidigt været afbrudt af bekymringer om virusmutationer, inflationsoverraskelser og et rentehop i første kvartal. Sidstnævnte er delvist reverseret i andet kvartal og de 10-årige statsrenter i Danmark, Tyskland og USA er kun steget 0,3 til 0,5 pct.-point siden årets start.

Udsigterne på de finansielle markeder i 2. halvår 2021

Høje vækstrater forventes at presse inflation og renter op, men i et moderat tempo, som ikke afsporer trenden med fortsat gradvist stigende aktiekurser.

Det globale opsving ventes at fortsætte i andet halvår 2021, hvor yderligere lempelser i flere länders restriktioner vil medvirke til høje vækstrater. Vi forventer også, at forholdsvis store opsparringsoverskud blandt husholdningerne og yderligere fremgang på arbejdsmarkedet vil understøtte privatforbruget de kommende kvartaler.

Samtidig er der politisk enighed blandt både centralbanker og finansministerier på tværs af regioner om, at fortsætte den stimulerende og ekspansive politik en tid endnu, så opsvinget ikke afspores. For finansmarkederne er det især vigtigt, at både den amerikanske og europæiske centralbank har signaleret at obligationsopkøbene fortsætter ind i 2022 og at renterne først hæves efter disse er blevet udfaset.

Inflationen forventes at overstige centralbankernes målsætning om to pct. i både USA og Eurozonen i andet halvår, men en væsentlig del kan tilskrives basiseffekter og midlertidige flaskehalse i forbindelse med genåbningen. En justering sidste år i den amerikanske centralbanks inflationsmål, giver mulighed for at fortsætte den nuværende kurs i længere tid, da man nu styrer efter at nå to pct. i gennemsnit over en periode. Eftersom inflationen i flere år har ligget under de to pct., kan Fed derfor bedre acceptere, hvis den i kølvandet på historisk økonomisk krise midlertidigt overstiger målet. Den europæiske centralbank løfter til efteråret sløret for en længe ventet gennemgang af strategien, hvilket kan betyde at den går i Feds fodspor mht. inflationsmålet. Markedet forventes fortsat at være fokuseret på risikoen for, at inflationen viser sig mere vedvarende, hvilket kan tvinge centralbankerne til en hurtigere opstramning.

Endelig er der fortsat fokus på risikoen for nye mutationer af covid-19 og udfordringer i at forhindre smittespredning. Det kan blive en kilde til lokale restriktioner, ligesom vi ikke kan udelukke at en mutation snyder vaccinerne og forværrer situationen.

Mellemlange Obligationer

Note	Resultatopgørelse (1000 kr.)	1.1-30.06.21	1.1-30.06.20
	Renteindtægter	12.648	14.040
	Renteudgifter	-431	-273
	I alt renter	12.217	13.767
	Kursgevinster og -tab, Obligationer	-50.815	-4.145
	I alt kursgevinster og -tab	-50.815	-4.145
	I alt indtægter	-38.598	9.622
	Administrationsomkostninger	5.086	4.982
	Halvårets nettoresultat	-43.684	4.640

Note	Balance (1000 kr.)	30.06.2021	31.12.2020
	AKTIVER		
	Indestående i depotselskab	6.921	73.656
	I alt likvide midler	6.921	73.656
	Noterede obligationer fra danske udstedere	2.361.550	2.360.528
	I alt obligationer	2.361.550	2.360.528
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m	11.434	8.988
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	74.663	75.992
	I alt andre aktiver	86.097	84.980
1	Aktiver i alt	2.454.568	2.519.164
	PASSIVER		
2	Investorenes formue	2.453.136	2.517.885
	Skyldige omkostninger	1.432	1.279
	I alt anden gæld	1.432	1.279
	Passiver i alt	2.454.568	2.519.164
3	Noter, hvortil der ikke henvises		

	NOTER	30.06.2021	31.12.2020
1	Finansielle instrumenter(%)		
	Børsnoterede finansielle instrumenter*	99,72	97,08
	Øvrige finansielle instrumenter**	0,28	2,92
	I alt finansielle instrumenter	100,00	100,00
	Værdipapirspecifikation findes på foreningens hjemmeside www.pfainvest.dk		
	*Indeholder Obligationer og Tilgodehavende rente, udbytte mm		
	**Indeholder Likvide midler		

Mellemlange Obligationer

NOTER (Fortsat)

2 Investorenes formue	Cirk. Andele	Formue værdi	31.12.2020
Investorenes formue (primo)	24.698	2.517.885	2.549.779
Udlodning fra sidste år incl. regulering ved emissioner og indløsninger		-7.405	-4.785
Emissioner i året	72	7.219	149.442
Indløsninger i året	-208	-20.901	-189.403
Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag		21	359
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger		0	5
Overført til udlodning fra sidste år		0	-660
Overført til udlodning næste år		0	1.185
Foreslået udlodning		0	7.410
Overført fra resultatopgørelse		-43.683	4.553
I alt investorenes formue	24.562	2.453.136	2.517.885

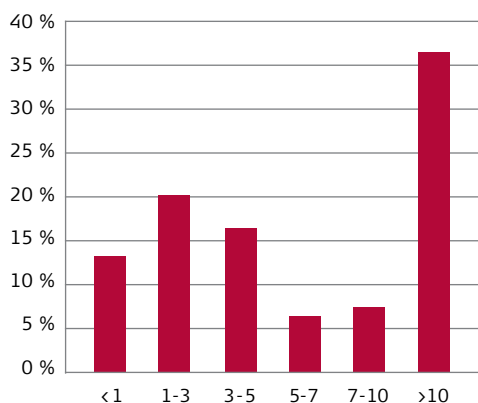
3 Noter, hvortil der ikke henvises	30.06.2021	30.06.2020	31.12.2020
Hoved og nøgletal			
Netto resultat (1000 kr.)	-43.684	4.640	12.493
Formue inkl. udlodning (1000 kr.)	2.453.136	2.436.009	2.517.885
Cirkulerende andele (stk.)	24.562.312	23.925.293	24.698.481
Indre værdi pr. andel	99,87	101,82	101,95
Afkast i %	-1,75	0,14	0,46
Årets benchmarkafkast i %	-1,69	0,27	0,83
Tracking error (forudsætter observationer i mindst 36 måneder)	0,28	0,29	0,29

Afdelingens ti største beholdninger

1.75 % Denmark - Bullet 15/11/2025	9,81 %
1 % Realkredit Dnmrk 01/04/2022	8,54 %
0.5 % Denmark - Bullet 15/11/2027	6,32 %
0.5 % Denmark - Bullet 15/11/2029	5,59 %
1 % Nordea Kredit 01/10/2024	4,42 %
1 % Dlr Kredit A/S 01/10/2023	4,37 %
1 % Realkredit Dnmrk 01/04/2023	4,33 %
1 % Dlr Kredit A/S 01/10/2022	4,32 %
0.25 % Denmark - Bullet 15/11/2022	4,27 %
1 % Jyske Realkredit 01/04/2022	3,84 %

Formuefordeling (%)

Løbetid



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Kreditobligationer

Note	Resultatopgørelse (1000 kr.)	1.1-30.06.21	1.1-30.06.20
	Renteindtægter	29.133	36.940
	Renteudgifter	-72	-127
	I alt renter	29.061	36.813
	Kursgevinster og -tab, Obligationer	947	-124.538
	Kursgevinster og -tab, Afledte finansielle instrumenter	-35.524	-9.301
	Kursgevinster og -tab, Valutakonti	2.843	-1.255
	Kursgevinster og -tab, Øvrige	137	-1
	I alt kursgevinster og -tab	-31.597	-135.095
	I alt indtægter	-2.536	-98.282
	Administrationsomkostninger	6.796	6.123
	Halvårets resultat før skat	-9.332	-104.405
	Skat	0	-33
	Halvårets nettoresultat	-9.332	-104.372

Note	Balance (1000 kr.)	30.06.2021	31.12.2020
	AKTIVER		
	Indestående i depotselskab	102.386	95.300
	I alt likvide midler	102.386	95.300
	Noterede obligationer fra danske udstedere	49.465	95.118
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.736.792	1.592.269
	Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	7	7
	I alt obligationer	1.786.264	1.687.394
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	7.614
	I alt afledte finansielle instrumenter	0	7.614
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m	16.211	19.965
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.629	4.672
	Aktuelle skatteaktiver	4	4
	I alt andre aktiver	17.844	24.641
1	Aktiver i alt	1.906.494	1.814.949
	PASSIVER		
2	Investorenes formue	1.866.411	1.813.156
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	21.052	338
	I alt afledte finansielle instrumenter	21.052	338
	Skyldige omkostninger	1.351	1.449
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	17.680	6
	I alt anden gæld	19.031	1.455
	Passiver i alt	1.906.494	1.814.949
3	Noter, hvortil der ikke henvises		

NOTER

	30.06.2021	31.12.2020
1 Finansielle instrumenter(%)		
Børsnoterede finansielle instrumenter*	94,63	94,33
Øvrige finansielle instrumenter**	5,37	5,67
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

Kreditobligationer

NOTER (Fortsat)

	Cirk. Andele	Formue værdi	31.12.2020
2 Investorenes formue			
Investorenes formue (primo)	16.152	1.813.156	1.686.726
Udlodning fra sidste år incl. regulering ved emissioner og indløsninger		-74.063	-28.859
Emissioner i året	1.294	138.561	159.600
Indløsninger i året	-20	-2.168	-23.274
Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag		257	588
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger		0	-3.775
Overført til udlodning fra sidste år		0	-1.335
Overført til udlodning næste år		0	688
Foreslået udlodning		0	72.686
Overført fra resultatopgørelse		-9.332	-49.889
I alt investorenes formue	17.426	1.866.411	1.813.156

3 Noter, hvortil der ikke henvises

	30.06.2021	31.12.2020
Underl. eksponering ved valutaterminforretninger (1.000 kr.)		
EUR	821.753	962.523
GBP	-16.059	-14.328
USD	-827.487	-941.735

Modparter ved afledte finansielle instrumenter

BNP Paribas SA
Danske Bank A/S

Hoved og nøgletal

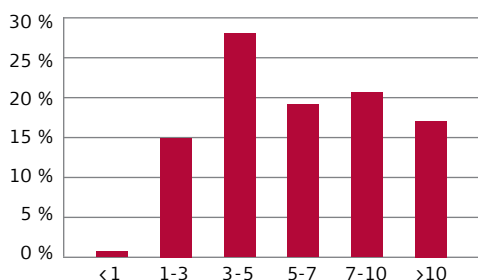
	30.06.2021	30.06.2020	31.12.2020
Netto resultat (1000 kr.)	-9.332	-104.372	18.375
Formue inkl. udlodning (1000 kr.)	1.866.411	1.616.441	1.813.156
Cirkulerende andele (stk.)	17.426.269	15.188.978	16.152.403
Indre værdi pr. andel	107,10	106,42	112,25
Afkast i %	-0,52	-6,01	0,94
Årets benchmarkafkast i %	-0,75	-0,86	5,59
Tracking error (forudsætter observationer i mindst 36 måneder)	3,15	3,08	3,19

Afdelingens ti største beholdninger

5.375 % Nkt Holding A/S 12/09/3018	1,35 %
3.375 % Schaeffler Ag 12/10/2028	1,16 %
3.021 % Ford Motor Cred 06/03/2024	0,81 %
4.5 % Vmed O2 Uk Fin 15/07/2031	0,72 %
9.25 % Ht Troplast Ag 15/07/2025	0,71 %
4.375 % Telefonica Europ 14/03/2175	0,68 %
2 % Teollisuuden Voi 08/05/2024	0,64 %
5.25 % Monitchem Hold 3 15/03/2025	0,63 %
1.625 % Rolls-Royce Plc 09/05/2028	0,58 %
4.625 % Netflix Inc 15/05/2029	0,52 %

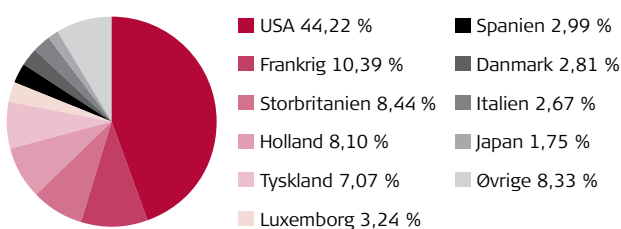
Formuefordeling (%)

Løbetid



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Lande



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Udenlandske Obligationer

Note	Resultatopgørelse (1000 kr.)	1.1-30.06.21	1.1-30.06.20
	Renteindtægter	2.587	2.771
	Renteudgifter	-15	-25
	I alt renter	2.572	2.746
	Kursgevinster og -tab, Obligationer	-6.035	10.528
	Kursgevinster og -tab, Afledte finansielle instrumenter	-5.162	1.302
	Kursgevinster og -tab, Valutakonti	-85	-719
	I alt kursgevinster og -tab	-11.282	11.111
	I alt indtægter	-8.710	13.857
	Administrationsomkostninger	918	865
	Halvårets nettoresultat	-9.628	12.992

Note	Balance (1000 kr.)	30.06.2021	31.12.2020
	AKTIVER		
	Indestående i depotselskab	5.599	5.601
	I alt likvide midler	5.599	5.601
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	304.385	286.928
	I alt obligationer	304.385	286.928
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	4.390
	I alt afledte finansielle instrumenter	0	4.390
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m	1.688	1.700
	I alt andre aktiver	1.688	1.700
1	Aktiver i alt	311.672	298.619
	PASSIVER		
2	Investorerens formue	306.808	298.347
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	3.433	0
	I alt afledte finansielle instrumenter	3.433	0
	Skyldige omkostninger	282	272
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.149	0
	I alt anden gæld	1.431	272
	Passiver i alt	311.672	298.619
3	Noter, hvortil der ikke henvises		

NOTER

	30.06.2021	31.12.2020
1 Finansielle instrumenter(%)		
Børsnoterede finansielle instrumenter*	98,20	96,65
Øvrige finansielle instrumenter**	1,80	3,35
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

	Cirk. Andele	Formue værdi	31.12.2020
2 Investorerens formue			
Investorerens formue (primo)	2.915	298.347	276.515
Udlodning fra sidste år incl. regulering ved emissioner og indløsninger		-10.246	0
Emissioner i året	297	29.466	6.844
Indløsninger i året	-12	-1.151	-767
Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag		20	8
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger		0	30
Overført til udlodning næste år		0	4
Foreslået udlodning		0	9.620
Overført fra resultatopgørelse		-9.628	6.093
I alt investorerens formue	3.200	306.808	298.347

Udenlandske Obligationer

NOTER (Fortsat)

3 Noter, hvortil der ikke henvises

	30.06.2021	31.12.2020
Underl. eksponering ved valutaterminforretninger (1.000 kr.)		
EUR	147.907	144.874
GBP	-25.359	-23.513
USD	-126.179	-117.098

Modparter ved afledte finansielle instrumenter

BNP Paribas SA
Danske Bank A/S

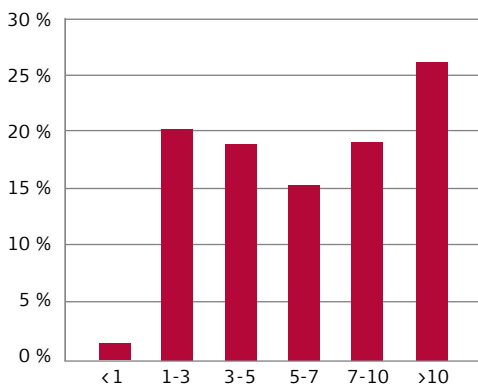
Hoved og nøgletal	30.06.2021	30.06.2020	31.12.2020
Netto resultat (1000 kr.)	-9.628	12.992	15.746
Formue inkl. udlodning (1000 kr.)	306.808	292.125	298.347
Cirkulerende andele (stk.)	3.199.966	2.880.985	2.914.985
Indre værdi pr. andel	95,88	101,40	102,35
Afkast i %	-3,10	4,70	5,68
Årets benchmarkafkast i %	-3,17	5,26	6,06
Tracking error (forudsætter observationer i mindst 36 måneder)	0,62	0,65	0,66

Afdelingens ti største beholdninger

0.603 % Governo Reg Acor 21/07/2026	4,23 %
0.75 % Us Treasury N/B 31/01/2028	4,00 %
1.45 % Btps 15/05/2025	3,86 %
0.75 % France O.A.T. 25/11/2028	2,77 %
0.25 % Deutschland Rep 15/08/2028	2,74 %
6.25 % Us Treasury N/B 15/08/2023	2,59 %
3.75 % Us Treasury N/B 15/11/2043	2,29 %
1.625 % Us Treasury N/B 15/08/2029	2,21 %
1.625 % Us Treasury N/B 15/05/2026	2,13 %
1.75 % Korea Dev Bank 18/02/2025	2,12 %

Formuefordeling (%)

Løbetid



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Danske Aktier

Note	Resultatopgørelse (1000 kr.)	1.1-30.06.21	1.1-30.06.20
	Renteudgifter	-123	-165
	Udbytter	24.578	8.785
	I alt renter og udbytter	24.455	8.620
	Kursgevinster og -tab, Kapitalandele	217.165	40.169
	Handelsomkostninger	516	577
	I alt kursgevinster og -tab	216.649	39.592
	I alt indtægter	241.104	48.212
	Administrationsomkostninger	6.953	4.406
	Halvårets nettoresultat	234.151	43.806

Note	Balance (1000 kr.)	30.06.2021	31.12.2020
	AKTIVER		
	Indestående i depotselskab	87.401	22.332
	I alt likvide midler	87.401	22.332
	Noterede aktier fra danske selskaber	1.559.196	1.290.624
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	47.606	24.542
	I alt kapitalandele	1.606.802	1.315.166
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	461	4.887
	Aktuelle skatteaktiver	142	2
	I alt andre aktiver	603	4.889
1	Aktiver i alt	1.694.806	1.342.387
	PASSIVER		
2	Investoreernes formue	1.687.123	1.341.277
	Skyldige omkostninger	1.370	1.084
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	6.313	26
	I alt anden gæld	7.683	1.110
	Passiver i alt	1.694.806	1.342.387
3	Noter, hvortil der ikke henvises		

NOTER

	30.06.2021	31.12.2020
1 Finansielle instrumenter(%)		
Børsnoterede finansielle instrumenter*	94,84	98,34
Øvrige finansielle instrumenter**	5,16	1,66
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

	Cirk. Andele	Formue værdi	31.12.2020
2 Investoreernes formue			
Investoreernes formue (primo)	7.752	1.341.277	963.491
Udlodning fra sidste år incl. regulering ved emissioner og indløsninger		-131.531	-64.340
Emissioner i året	1.448	243.527	156.606
Indløsninger i året	-3	-532	-10.136
Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag		231	236
Handelsomkostninger omkl. fra driften		0	-94
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger		0	-6.509
Overført til udlodning fra sidste år		0	-314
Overført til udlodning næste år		0	600
Foreslået udlodning		0	122.483
Overført fra resultatopgørelse		234.151	179.254
I alt investoreernes formue	9.197	1.687.123	1.341.277

Danske Aktier

NOTER (Fortsat)

3 Noter, hvortil der ikke henvises

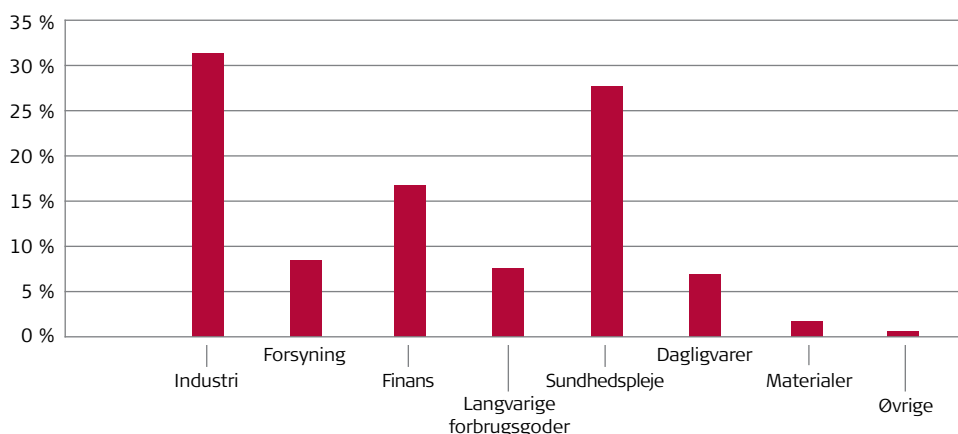
Hoved og nøgletal	30.06.2021	30.06.2020	31.12.2020
Netto resultat (1000 kr.)	234.151	43.806	295.515
Formue inkl. udlodning (1000 kr.)	1.687.123	1.049.723	1.341.277
Cirkulerende andele (stk.)	9.196.879	7.519.620	7.752.120
Indre værdi pr. andel	183,45	139,60	173,02
Afkast i %	16,41	4,20	29,14
Årets benchmarkafkast i %	14,36	4,62	29,38
Tracking error (forudsætter observationer i mindst 36 måneder)	4,61	3,50	4,50
Active Share	35,87	35,12	35,19

Afdelingens ti største beholdninger

Novo Nordisk A/S-B	10,35 %
Orsted A/S	8,51 %
Ap Moller-Maersk A/S-B	6,44 %
Iss A/S	5,64 %
Danske Bank A/S	5,53 %
Dsv Panalpina A/S	5,52 %
Pandora A/S	4,95 %
Carlsberg As-B	4,88 %
Tryg A/S	4,79 %
Demant A/S	4,49 %

Formuefordeling (%)

Branche



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Globale Aktier

Note	Resultatopgørelse (1000 kr.)	1.1-30.06.21	1.1-30.06.20
	Renteindtægter	0	28
	Renteudgifter	-96	-141
	Udbytter	24.901	22.395
	I alt renter og udbytter	24.805	22.282
	Kursgevinster og -tab, Kapitalandele	400.322	-193.545
	Kursgevinster og -tab, Afledte finansielle instrumenter	147	260
	Kursgevinster og -tab, Valutakonti	-1	-1.334
	Kursgevinster og -tab, Øvrige	-17	4
	Handelsomkostninger	1.089	556
	I alt kursgevinster og -tab	399.362	-195.171
	I alt indtægter	424.167	-172.889
	Administrationsomkostninger	12.013	9.496
	Halvårets resultat før skat	412.154	-182.385
	Skat	2.553	2.439
	Halvårets nettoresultat	409.601	-184.824

Note	Balance (1000 kr.)	30.06.2021	31.12.2020
	AKTIVER		
	Indestående i depotselskab	98.603	52.792
	I alt likvide midler	98.603	52.792
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.694.391	2.192.254
	I alt kapitalandele	2.694.391	2.192.254
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.541	1.614
	Aktuelle skatteaktiver	2.978	2.746
	I alt andre aktiver	4.519	4.360
1	Aktiver i alt	2.797.513	2.249.406
	PASSIVER		
2	Investorenes formue	2.795.325	2.247.562
	Skyldige omkostninger	2.189	1.801
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	-1	43
	I alt anden gæld	2.188	1.844
	Passiver i alt	2.797.513	2.249.406

3 Noter, hvortil der ikke henvises

NOTER

	30.06.2021	31.12.2020
1 Finansielle instrumenter(%)		
Børsnoterede finansielle instrumenter*	96,47	97,65
Øvrige finansielle instrumenter**	3,53	2,35
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

2 Investorenes formue	Cirk. Andele	Formue værdi	31.12.2020
Investorenes formue (primo)	13.728	2.247.562	2.080.505
Udlodning fra sidste år incl. regulering ved emissioner og indløsninger		0	-133.254
Emissioner i året	891	162.127	414.837
Indløsninger i året	-134	-24.338	-86.229
Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag		373	860
Handelsomkostninger omkl. fra driften		0	-262
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger		0	-1.329
Overført til udlodning fra sidste år		0	-488
Overført til udlodning næste år		0	-2.736
Overført fra resultatopgørelse		409.601	-24.341
I alt investorenes formue	14.485	2.795.325	2.247.562

Globale Aktier

NOTER (Fortsat)

3 Noter, hvortil der ikke henvises

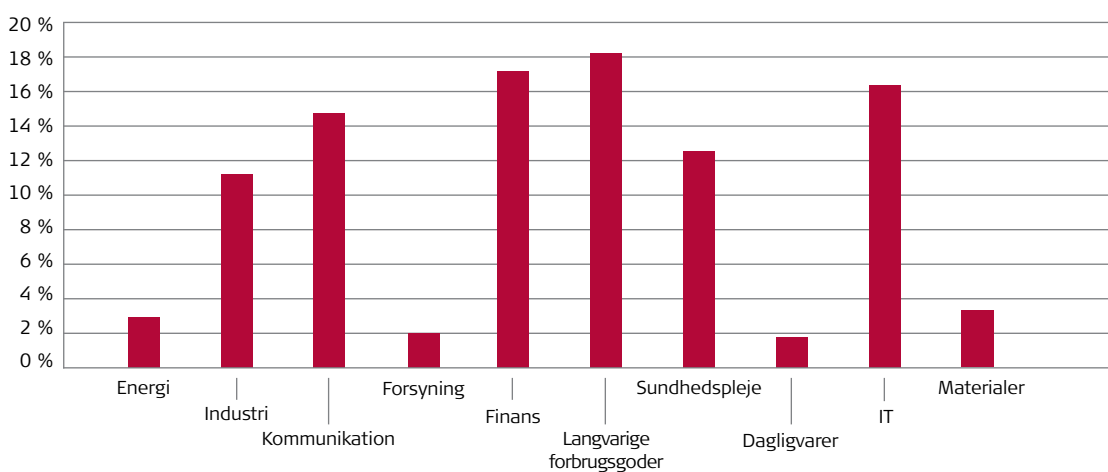
Hoved og nøgletal	30.06.2021	30.06.2020	31.12.2020
Netto resultat (1000 kr.)	409.601	-184.824	-28.894
Formue inkl. udlodning (1000 kr.)	2.795.325	2.019.097	2.247.562
Cirkulerende andele (stk.)	14.484.741	13.267.841	13.727.641
Indre værdi pr. andel	192,98	152,18	163,73
Afkast i %	17,86	-9,15	-2,25
Årets benchmarkafkast i %	15,76	-6,55	6,24
Tracking error (forudsætter observationer i mindst 36 måneder)	4,05	3,38	4,12
Active Share	85,63	86,30	86,70

Afdelingens ti største beholdninger

Alphabet Inc-Cl C	6,13 %
Microsoft Corp	5,40 %
Facebook Inc-Class A	5,21 %
Wells Fargo & Co	4,18 %
Ing Groep Nv	3,60 %
Anta Sports Products Ltd	3,39 %
Citigroup Inc	3,34 %
Centene Corp	3,03 %
Sony Group Corp	3,00 %
Avantor	2,74 %

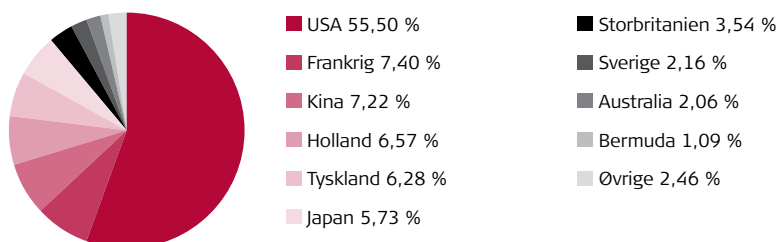
Formuefordeling (%)

Branche



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Lande



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Højt Udbytte Aktier

Note	Resultatopgørelse (1000 kr.)	1.1-30.06.21	1.1-30.06.20
	Renteindtægter	0	1
	Renteudgifter	-12	-19
	Udbytter	5.242	5.651
	I alt renter og udbytter	5.230	5.633
	Kursgevinster og -tab, Kapitalandele	21.481	-29.790
	Kursgevinster og -tab, Afledte finansielle instrumenter	0	66
	Kursgevinster og -tab, Valutakonti	36	-146
	Kursgevinster og -tab, Øvrige	-4	-48
	Handelsomkostninger	0	89
	I alt kursgevinster og -tab	21.513	-30.007
	I alt indtægter	26.743	-24.374
	Administrationsomkostninger	1.196	1.259
	Halvårets resultat før skat	25.547	-25.633
	Skat	476	462
	Halvårets nettoresultat	25.071	-26.095

Note	Balance (1000 kr.)	30.06.2021	31.12.2020
	AKTIVER		
	Indestående i depotselskab	5.507	1.979
	I alt likvide midler	5.507	1.979
	Noterede aktier fra danske selskaber	12.751	10.738
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	203.625	184.159
	I alt kapitalandele	216.376	194.897
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	364	303
	Aktuelle skatteaktiver	2.294	3.052
	I alt andre aktiver	2.658	3.355
1	Aktiver i alt	224.541	200.231
	PASSIVER		
2	Investorenes formue	224.313	200.001
	Skyldige omkostninger	228	230
	I alt anden gæld	228	230
	Passiver i alt	224.541	200.231

3 **Noter, hvortil der ikke henvises**

NOTER

	30.06.2021	31.12.2020
1 Finansielle instrumenter(%)		
Børsnoterede finansielle instrumenter*	97,52	99,00
Øvrige finansielle instrumenter**	2,48	1,00
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

	Cirk. Andele	Formue værdi	31.12.2020
2 Investorenes formue			
Investorenes formue (primo)	1.705	200.001	261.606
Udlodning fra sidste år incl. regulering ved emissioner og indløsninger		-16.124	-17.783
Emissioner i året	142	16.342	42.708
Indløsninger i året	-8	-985	-70.000
Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag		6	180
Handelsomkostninger omkl. fra driften		0	-93
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger		0	3.004
Overført til udlodning fra sidste år		0	-189
Overført til udlodning næste år		0	111
Foreslået udlodning		0	16.028
Overført fra resultatopgørelse		25.073	-35.571
I alt investorenes formue	1.839	224.313	200.001

Højt Udbytte Aktier

NOTER (Fortsat)

3 Noter, hvortil der ikke henvises

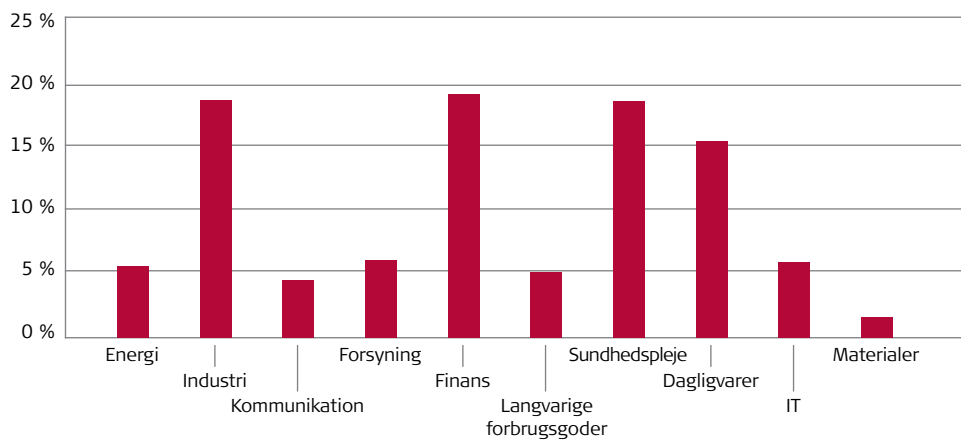
Hoved og nøgletal	30.06.2021	30.06.2020	31.12.2020
Netto resultat (1000 kr.)	25.071	-26.095	-16.617
Formue inkl. udlodning (1000 kr.)	224.313	195.061	200.001
Cirkulerende andele (stk.)	1.838.987	1.745.083	1.705.083
Indre værdi pr. andel	121,98	111,78	117,30
Afkast i %	12,48	-10,13	-5,69
Årets benchmarkafkast i %	15,24	-13,06	-3,70
Tracking error (forudsætter observationer i mindst 36 måneder)	4,09	3,77	4,04
Active Share	73,99	69,76	73,37

Afdelingens ti største beholdninger

Nestle Sa-Reg	5,03 %
Deutsche Post Ag-Reg	4,69 %
Roche Holding Ag-Genusschein	4,61 %
Unilever Plc	4,37 %
Iberdrola Sa	4,14 %
Allianz Se-Reg	3,88 %
Schneider Electric Se	3,81 %
Capgemini Se	3,66 %
Siemens Ag-Reg	3,61 %
Relx Plc	3,42 %

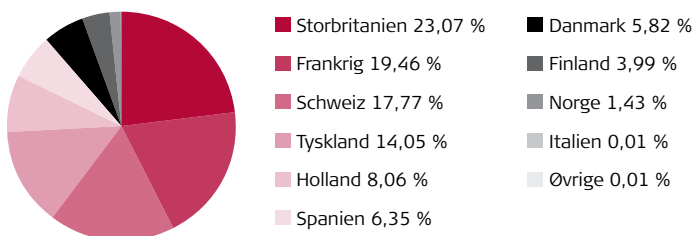
Formuefordeling (%)

Branche



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Lande



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Europa Value Aktier

Note	Resultatopgørelse (1000 kr.)	1.1-30.06.21	1.1-30.06.20
	Renteindtægter	0	1
	Renteudgifter	-28	-21
	Udbytter	9.518	5.513
	I alt renter og udbytter	9.490	5.493
	Kursgevinster og -tab, Kapitalandele	43.560	-61.617
	Kursgevinster og -tab, Afledte finansielle instrumenter	-4	53
	Kursgevinster og -tab, Valutakonti	130	-123
	Kursgevinster og -tab, Øvrige	1	-44
	Handelsomkostninger	36	285
	I alt kursgevinster og -tab	43.651	-62.016
	I alt indtægter	53.141	-56.523
	Administrationsomkostninger	1.779	1.487
	Halvårets resultat før skat	51.362	-58.010
	Skat	539	391
	Halvårets nettoresultat	50.823	-58.401

Note	Balance (1000 kr.)	30.06.2021	31.12.2020
	AKTIVER		
	Indestående i depotselskab	15.556	8.230
	I alt likvide midler	15.556	8.230
	Noterede aktier fra danske selskaber	17.426	11.953
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	366.753	303.522
	I alt kapitalandele	384.179	315.475
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	292	156
	Aktuelle skatteaktiver	2.299	1.856
	I alt andre aktiver	2.591	2.012
1	Aktiver i alt	402.326	325.717
	PASSIVER		
2	Investorenes formue	401.993	325.408
	Skyldige omkostninger	333	303
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	6
	I alt anden gæld	333	309
	Passiver i alt	402.326	325.717

3 Noter, hvortil der ikke henvises

NOTER

	30.06.2021	31.12.2020
1 Finansielle instrumenter(%)		
Børsnoterede finansielle instrumenter*	96,11	97,46
Øvrige finansielle instrumenter**	3,89	2,54
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

	Cirk. Andele	Formue værdi	31.12.2020
2 Investorenes formue			
Investorenes formue (primo)	3.370	325.408	359.041
Udlodning fra sidste år incl. regulering ved emissioner og indløsninger		0	-6.694
Emissioner i året	268	28.217	14.053
Indløsninger i året	-24	-2.501	-7.471
Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag		46	32
Handelsomkostninger omkl. fra driften		0	-16
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger		0	-218
Overført til udlodning fra sidste år		0	-223
Overført til udlodning næste år		0	-22.161
Overført fra resultatopgørelse		50.823	-10.935
I alt investorenes formue	3.614	401.993	325.408

Europa Value Aktier

NOTER (Fortsat)

3 Noter, hvortil der ikke henvises

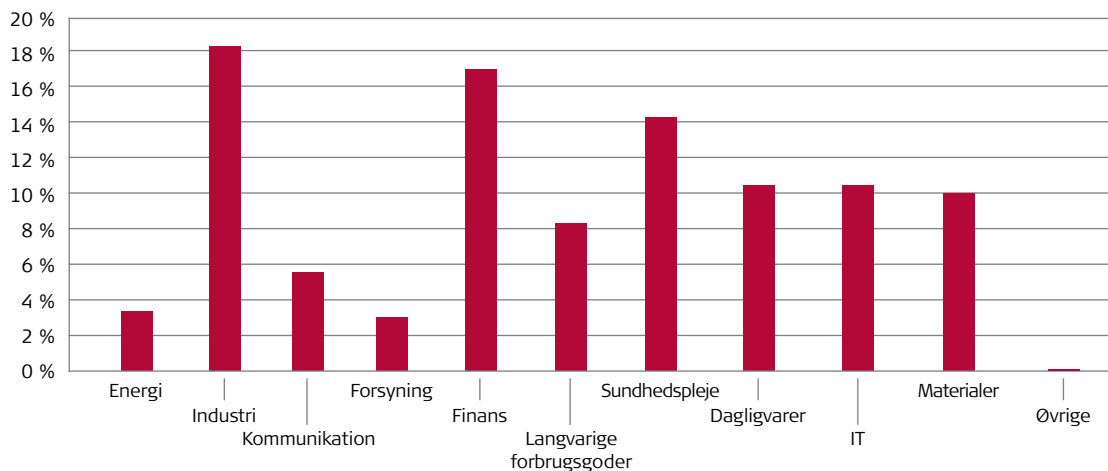
Hoved og nøgletal	30.06.2021	30.06.2020	31.12.2020
Netto resultat (1000 kr.)	50.823	-58.401	-33.537
Formue inkl. udlodning (1000 kr.)	401.993	302.908	325.408
Cirkulerende andele (stk.)	3.613.900	3.396.900	3.369.900
Indre værdi pr. andel	111,24	89,17	96,56
Afkast i %	15,20	-16,15	-9,20
Årets benchmarkafkast i %	15,24	-13,06	-3,70
Tracking error (forudsætter observationer i mindst 36 måneder)	2,16	2,45	2,11
Active Share	66,19	66,04	68,12

Afdelingens ti største beholdninger

Nestle Sa-Reg	4,03 %
Asml Holding Nv	3,75 %
Roche Holding Ag-Genusschein	3,45 %
Rio Tinto Plc	2,33 %
Novartis Ag-Reg	2,24 %
Novo Nordisk A/S-B	2,16 %
Bnp Paribas	2,09 %
Sanofi	2,08 %
Deutsche Post Ag-Reg	2,05 %
Essity Aktiebolag-B	1,91 %

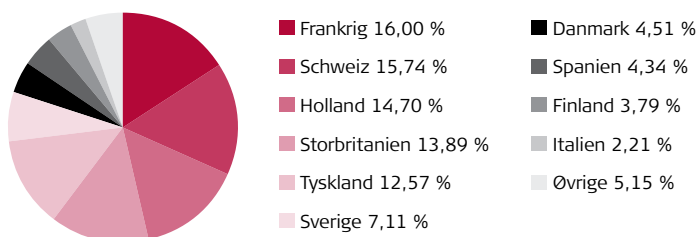
Formuefordeling (%)

Branche



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Lande



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

USA Stabile Aktier

Note	Resultatopgørelse (1000 kr.)	1.1-30.06.21	1.1-30.06.20
	Renteindtægter	0	9
	Renteudgifter	-34	-47
	Udbytter	7.024	6.812
	I alt renter og udbytter	6.990	6.774
	Kursgevinster og -tab, Kapitalandele	73.043	-30.764
	Kursgevinster og -tab, Afledte finansielle instrumenter	9	155
	Kursgevinster og -tab, Valutakonti	90	-219
	Kursgevinster og -tab, Øvrige	19	9
	Handelsomkostninger	9	49
	I alt kursgevinster og -tab	73.152	-30.868
	I alt indtægter	80.142	-24.094
	Administrationsomkostninger	3.015	2.637
	Halvårets resultat før skat	77.127	-26.731
	Skat	984	954
	Halvårets nettoresultat	76.143	-27.685

Note	Balance (1000 kr.)	30.06.2021	31.12.2020
	AKTIVER		
	Indestående i depotselskab	6.091	18.609
	I alt likvide midler	6.091	18.609
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	670.724	580.834
	I alt kapitalandele	670.724	580.834
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	644	608
	Aktuelle skatteaktiver	100	97
	I alt andre aktiver	744	705
1	Aktiver i alt	677.559	600.148
	PASSIVER		
2	Investorerens formue	676.917	599.556
	Skyldige omkostninger	642	592
	I alt anden gæld	642	592
	Passiver i alt	677.559	600.148
3	Noter, hvortil der ikke henvises		

NOTER

	30.06.2021	31.12.2020
1 Finansielle instrumenter(%)		
Børsnoterede finansielle instrumenter*	99,10	96,90
Øvrige finansielle instrumenter**	0,90	3,10
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		

	Cirk. Andele	Formue værdi	31.12.2020
2 Investorerens formue			
Investorerens formue (primo)	4.495	599.556	549.426
Udlodning fra sidste år incl. regulering ved emissioner og indløsninger		-25.137	-14.601
Emissioner i året	214	28.207	91.811
Indløsninger i året	-14	-1.862	-23.839
Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag		11	182
Handelsomkostninger omkl. fra driften		0	-24
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger		0	-2.352
Overført til udlodning fra sidste år		0	-309
Overført til udlodning næste år		0	422
Foreslået udlodning		0	25.171
Overført fra resultatopgørelse		76.142	-26.331
I alt investorerens formue	4.695	676.917	599.556

USA Stabile Aktier

NOTER (Fortsat)

3 Noter, hvortil der ikke henvises

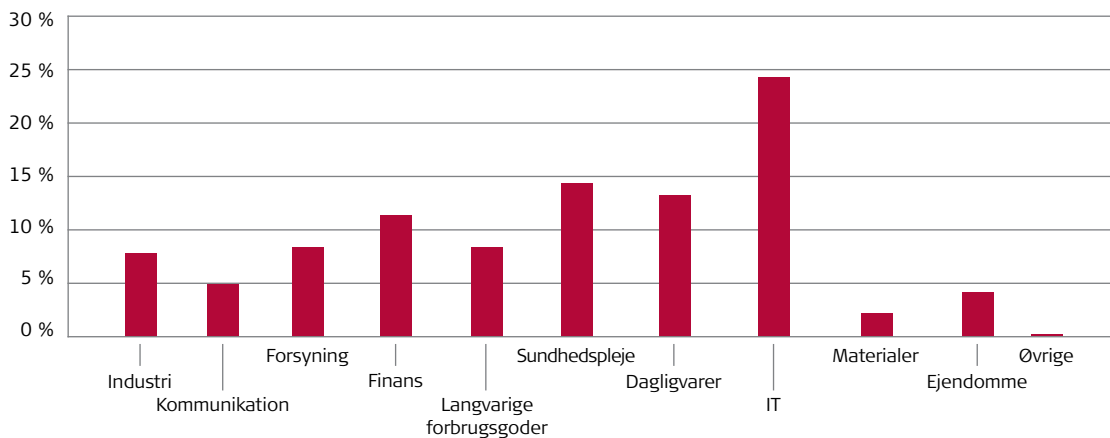
Hoved og nøgletal	30.06.2021	30.06.2020	31.12.2020
Netto resultat (1000 kr.)	76.143	-27.685	-3.399
Formue inkl. udlodning (1000 kr.)	676.917	550.638	599.556
Cirkulerende andele (stk.)	4.694.685	4.304.824	4.494.824
Indre værdi pr. andel	144,19	127,91	133,39
Afkast i %	12,67	-5,16	-1,10
Årets benchmarkafkast i %	18,16	-2,76	10,32
Tracking error (forudsætter observationer i mindst 36 måneder)	7,76	6,49	7,49
Active Share	71,74	71,15	72,47

Afdelingens ti største beholdninger

Microsoft Corp	6,30 %
Apple Inc	3,26 %
Eli Lilly & Co	2,46 %
Waste Management Inc	2,37 %
Procter & Gamble Co/The	2,37 %
Nextera Energy Inc	2,25 %
Accenture Plc-CI A	2,21 %
Pepsico Inc	2,12 %
Verizon Communications Inc	2,05 %
Republic Services Inc	2,03 %

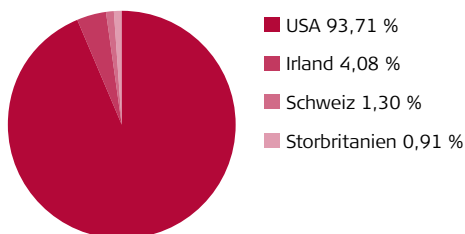
Formuefordeling (%)

Branche



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Lande



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Balance A

Note	Resultatopgørelse (1000 kr.)	1.1-30.06.21	1.1-30.06.20
	Renteindtægter	12.430	15.437
	Renteudgifter	-155	-209
	Udbytter	37.529	39.421
	I alt renter og udbytter	49.804	54.649
	Kursgevinster og -tab, Obligationer	-12.706	-31.072
	Kursgevinster og -tab, Kapitalandele	120.902	-116.554
	Kursgevinster og -tab, Afledte finansielle instrumenter	94	10
	Kursgevinster og -tab, Valutakonti	429	29
	Kursgevinster og -tab, Øvrige	10	-5
	Handelsomkostninger	18	25
	I alt kursgevinster og -tab	108.711	-147.617
	I alt indtægter	158.515	-92.968
	Administrationsomkostninger	15.906	13.460
	Halvårets resultat før skat	142.609	-106.428
	Skat	232	610
	Halvårets nettoresultat	142.377	-107.038

Note	Balance (1000 kr.)	30.06.2021	31.12.2020
	AKTIVER		
	Indestående i depotselskab	54.564	34.409
	I alt likvide midler	54.564	34.409
	Noterede obligationer fra danske udstedere	756.629	777.005
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	659.130	682.446
	Unoterede obligationer fra danske udstedere	317.490	248.361
	I alt obligationer	1.733.249	1.707.812
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	256.081	236.835
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	1.896.337	1.745.302
	I alt kapitalandele	2.152.418	1.982.137
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m	9.684	12.139
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	13.596	46.179
	Aktuelle skatteaktiver	185	175
	I alt andre aktiver	23.465	58.493
1	Aktiver i alt	3.963.696	3.782.851
	PASSIVER		
2	Investorenes formue	3.962.106	3.781.236
	Skyldige omkostninger	1.590	1.541
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	74
	I alt anden gæld	1.590	1.615
	Passiver i alt	3.963.696	3.782.851

3 **Noter, hvortil der ikke henvises**

NOTER

	30.06.2021	31.12.2020
1 Finansielle instrumenter(%)		
Børsnoterede finansielle instrumenter*	90,61	92,52
Øvrige finansielle instrumenter**	9,39	7,48
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

NOTER (Fortsat)

2 Investorenes formue	Cirk. Andele	Formue værdi	31.12.2020
Investorenes formue (primo)	32.892	3.781.236	3.105.320
Udlodning fra sidste år incl. regulering ved emissioner og indløsninger		-72.994	-26.080
Emissioner i året	1.914	219.381	759.650
Indløsninger i året	-940	-108.456	-108.003
Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag		562	2.249
Handelsomkostninger omkl. fra driften		0	-70
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger		0	-6.799
Overført til udlodning fra sidste år		0	-1.172
Overført til udlodning næste år		0	569
Foreslået udlodning		0	72.362
Overført fra resultatopgørelse		142.377	-16.790
I alt investorenes formue	33.866	3.962.106	3.781.236

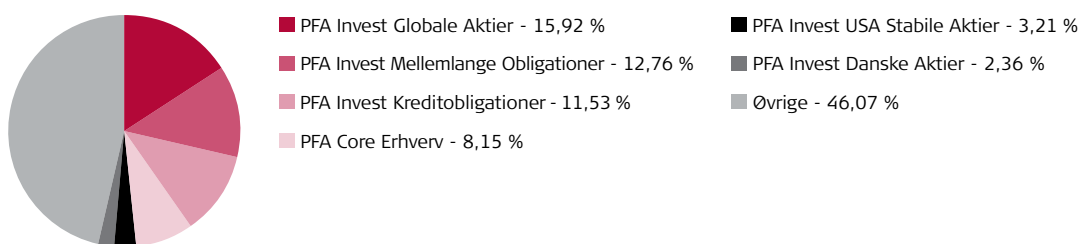
3 Noter, hvortil der ikke henvises	30.06.2021	30.06.2020	31.12.2020
Hoved og nøgletal			
Netto resultat (1000 kr.)	142.377	-107.038	48.170
Formue inkl. udlodning (1000 kr.)	3.962.106	3.458.934	3.781.236
Cirkulerende andele (stk.)	33.865.514	31.404.695	32.891.695
Indre værdi pr. andel	117,00	110,14	114,96
Afkast i %	3,74	-3,03	1,22

Afdelingens største beholdninger

PFA Invest Globale Aktier	15,92 %
PFA Invest Mellemlange Obligationer	12,76 %
PFA Invest Kreditobligationer	11,53 %
PFA Core Erhverv	8,15 %
PFA Invest US Stabile Aktier	3,21 %
PFA Invest Danske Aktier	2,36 %
Øvrige 46,07 %	46,07 %

Formuefordeling (%)

Eksponering



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Balance AA

Note	Resultatopgørelse (1000 kr.)	1.1-30.06.21	1.1-30.06.20
	Renteindtægter	819	988
	Renteudgifter	-11	-31
	Udbytter	3.699	1.346
	I alt renter og udbytter	4.507	2.303
	Kursgevinster og -tab, Obligationer	151	-1.399
	Kursgevinster og -tab, Kapitalandele	-630	-4.546
	Kursgevinster og -tab, Afledte finansielle instrumenter	-1	-8
	Kursgevinster og -tab, Valutakonti	21	5
	Handelsomkostninger	1	4
	I alt kursgevinster og -tab	-460	-5.952
	I alt indtægter	4.047	-3.649
	Administrationsomkostninger	1.070	1.068
	Halvårets resultat før skat	2.977	-4.717
	Skat	8	38
	Halvårets nettoresultat	2.969	-4.755
Note	Balance (1000 kr.)	30.06.2021	31.12.2020
	AKTIVER		
	Indestående i depotselskab	1.323	4.381
	I alt likvide midler	1.323	4.381
	Noterede obligationer fra danske udstedere	43.429	73.519
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	25.776	35.173
	Unoterede obligationer fra danske udstedere	23.259	21.547
	I alt obligationer	92.464	130.239
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	8.118	9.281
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	152.157	144.035
	I alt kapitalandele	160.275	153.316
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m	566	666
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	851	3.059
	Aktuelle skatteaktiver	1	1
	I alt andre aktiver	1.418	3.726
1	Aktiver i alt	255.480	291.662
	PASSIVER		
2	Investorenes formue	254.267	291.451
	Skyldige omkostninger	190	211
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.023	0
	I alt anden gæld	1.213	211
	Passiver i alt	255.480	291.662
3	Noter, hvortil der ikke henvises		
NOTER			
		30.06.2021	31.12.2020
1	Finansielle instrumenter(%)		
	Børsnoterede finansielle instrumenter*	90,38	91,11
	Øvrige finansielle instrumenter**	9,62	8,89
	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 AA

NOTER (Fortsat)

2 Investorenes formue	Cirk. Andele	Formue værdi	31.12.2020
Investorenes formue (primo)	2.831	291.451	297.461
Udlodning fra sidste år incl. regulering ved emissioner og indløsninger		-4.499	-1.666
Emissioner i året	36	3.636	17.876
Indløsninger i året	-385	-39.370	-26.436
Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag		79	144
Handelsomkostninger omkl. fra driften		0	-3
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger		0	-51
Overført til udlodning fra sidste år		0	-41
Overført til udlodning næste år		0	120
Foreslået udlodning		0	4.813
Overført fra resultatopgørelse		2.969	-766
I alt investorenes formue	2.482	254.267	291.451

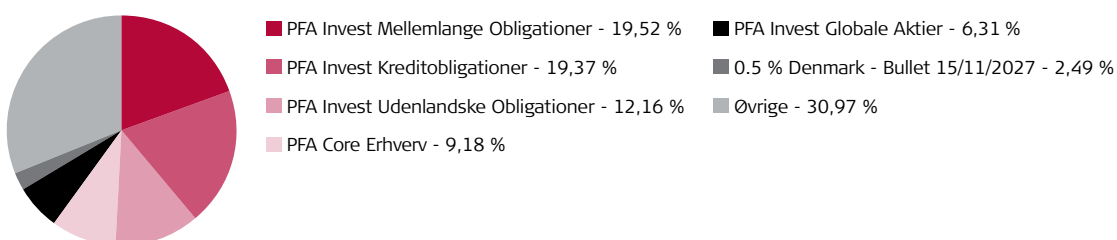
3 Noter, hvortil der ikke henvises	30.06.2021	30.06.2020	31.12.2020
Hoved og nøgletal			
Netto resultat (1000 kr.)	2.969	-4.755	4.075
Formue inkl. udlodning (1000 kr.)	254.267	268.298	291.451
Cirkulerende andele (stk.)	2.482.399	2.689.389	2.831.389
Indre værdi pr. andel	102,43	99,76	102,94
Afkast i %	1,18	-1,57	1,57

Afdelingens største beholdninger

PFA Invest Mellemlange Obligationer	19,52 %
PFA Invest Kreditobligationer	19,37 %
PFA Invest Udenlandske Obligationer	12,16 %
PFA Core Erhverv	9,18 %
PFA Invest Globale Aktier	6,31 %
0.5 % Denmark - Bullet 15/11/2027	2,49 %
Øvrige 30,97 %	30,97 %

Formuefordeling (%)

Eksponering



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Balance B

Note	Resultatopgørelse (1000 kr.)	1.1-30.06.21	1.1-30.06.20
	Renteindtægter	8.723	10.947
	Renteudgifter	-232	-297
	Udbytter	77.768	77.963
	I alt renter og udbytter	86.259	88.613
	Kursgevinster og -tab, Obligationer	-3.284	-25.774
	Kursgevinster og -tab, Kapitalandele	491.350	-237.199
	Kursgevinster og -tab, Afledte finansielle instrumenter	-423	704
	Kursgevinster og -tab, Valutakonti	410	-426
	Kursgevinster og -tab, Øvrige	15	-19
	Handelsomkostninger	974	109
	I alt kursgevinster og -tab	487.094	-262.823
	I alt indtægter	573.353	-174.210
	Administrationsomkostninger	25.057	18.399
	Halvårets resultat før skat	548.296	-192.609
	Skat	2.360	3.343
	Halvårets nettoresultat	545.936	-195.952

Note	Balance (1000 kr.)	30.06.2021	31.12.2020
	AKTIVER		
	Indestående i depotselskab	84.367	67.008
	I alt likvide midler	84.367	67.008
	Noterede obligationer fra danske udstedere	514.848	608.706
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	458.602	491.240
	Unoterede obligationer fra danske udstedere	469.838	333.416
	I alt obligationer	1.443.288	1.433.362
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.777.933	1.972.640
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	2.198.891	1.963.699
	I alt kapitalandele	4.976.824	3.936.339
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m	5.653	8.308
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	22.555	35.814
	Aktuelle skatteaktiver	1.847	1.575
	I alt andre aktiver	30.055	45.697
1	Aktiver i alt	6.534.534	5.482.406
	PASSIVER		
2	Investorenes formue	6.523.971	5.479.670
	Skyldige omkostninger	3.220	2.629
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	7.343	107
	I alt anden gæld	10.563	2.736
	Passiver i alt	6.534.534	5.482.406

3 Noter, hvortil der ikke henvises

NOTER

	30.06.2021	31.12.2020
1 Finansielle instrumenter(%)		
Børsnoterede finansielle instrumenter*	91,52	92,69
Øvrige finansielle instrumenter**	8,48	7,31
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 B

NOTER (Fortsat)

2 Investorenes formue	Cirk. Andele	Formue værdi	31.12.2020
Investorenes formue (primo)	40.085	5.479.670	4.433.526
Udlodning fra sidste år incl. regulering ved emissioner og indløsninger		-104.833	-81.472
Emissioner i året	5.212	733.338	1.089.293
Indløsninger i året	-925	-131.725	-100.922
Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag		1.585	3.212
Handelsomkostninger omkl. fra driften		0	-366
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger		0	-14.088
Overført til udlodning fra sidste år		0	-1.043
Overført til udlodning næste år		0	103
Foreslået udlodning		0	100.213
Overført fra resultatopgørelse		545.936	51.213
I alt investorenes formue	44.372	6.523.971	5.479.670

3 Noter, hvortil der ikke henvises

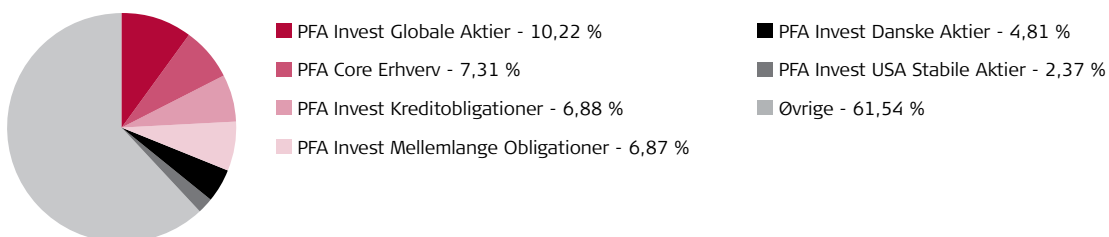
Hoved og nøgletal	30.06.2021	30.06.2020	31.12.2020
Netto resultat (1000 kr.)	545.936	-195.952	136.398
Formue inkl. udlodning (1000 kr.)	6.523.971	4.691.829	5.479.670
Cirkulerende andele (stk.)	44.372.303	36.699.476	40.085.381
Indre værdi pr. andel	147,03	127,85	136,70
Afkast i %	9,50	-4,07	2,57

Afdelingens største beholdninger

PFA Invest Globale Aktier	10,22 %
PFA Core Erhverv	7,31 %
PFA Invest Kreditobligationer	6,88 %
PFA Invest Mellemlange Obligationer	6,87 %
PFA Invest Danske Aktier	4,81 %
PFA Invest USA Stabile Aktier	2,37 %
Øvrige	61,54 %

Formuefordeling (%)

Eksponering



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Balance C

Note	Resultatopgørelse (1000 kr.)	1.1-30.06.21	1.1-30.06.20
	Renteindtægter	486	393
	Renteudgifter	-77	-77
	Udbytter	29.760	30.004
	I alt renter og udbytter	30.169	30.320
	Kursgevinster og -tab, Obligationer	100	618
	Kursgevinster og -tab, Kapitalandele	189.935	-87.155
	Kursgevinster og -tab, Afledte finansielle instrumenter	-143	102
	Kursgevinster og -tab, Valutakonti	72	-525
	Kursgevinster og -tab, Øvrige	7	-8
	Handelsomkostninger	505	36
	I alt kursgevinster og -tab	189.466	-87.004
	I alt indtægter	219.635	-56.684
	Administrationsomkostninger	7.851	4.943
	Halvårets resultat før skat	211.784	-61.627
	Skat	690	734
	Halvårets nettoresultat	211.094	-62.361

Note	Balance (1000 kr.)	30.06.2021	31.12.2020
	AKTIVER		
	Indestående i depotselskab	7.843	9.938
	I alt likvide midler	7.843	9.938
	Noterede obligationer fra danske udstedere	61.627	93.404
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	10.262	10.369
	Unoterede obligationer fra danske udstedere	123.274	82.787
	I alt obligationer	195.163	186.560
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	968.748	517.726
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	932.160	710.926
	I alt kapitalandele	1.900.908	1.228.652
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m	419	264
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	11.358	9.795
	Aktuelle skatteaktiver	526	435
	I alt andre aktiver	12.303	10.494
1	Aktiver i alt	2.116.217	1.435.644
	PASSIVER		
2	Investorerens formue	2.115.378	1.435.072
	Skyldige omkostninger	839	572
	I alt anden gæld	839	572
	Passiver i alt	2.116.217	1.435.644
3	Noter, hvortil der ikke henvises		

NOTER

	30.06.2021	31.12.2020
1 Finansielle instrumenter(%)		
Børsnoterede finansielle instrumenter*	93,80	93,54
Øvrige finansielle instrumenter**	6,20	6,46
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 C

NOTER (Fortsat)

2 Investorenes formue	Cirk. Andele	Formue værdi	31.12.2020
Investorenes formue (primo)	11.896	1.435.072	1.094.893
Udlodning fra sidste år incl. regulering ved emissioner og indløsninger		-40.482	-20.135
Emissioner i året	4.056	508.734	352.702
Indløsninger i året	0	0	-28.090
Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag		960	938
Handelsomkostninger omkl. fra driften		0	-148
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger		0	-6.750
Overført til udlodning fra sidste år		0	-5
Overført til udlodning næste år		0	577
Foreslået udlodning		0	35.687
Overført fra resultatopgørelse		211.094	5.403
I alt investorenes formue	15.952	2.115.378	1.435.072

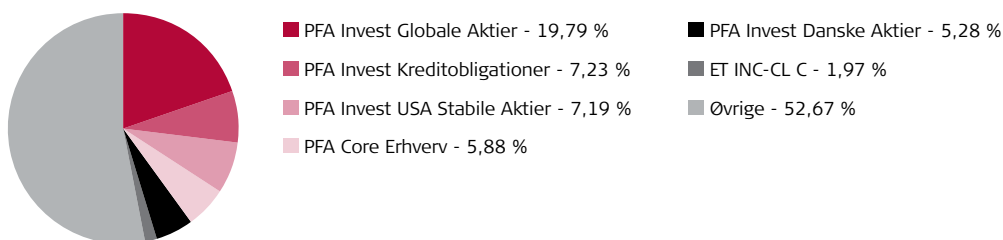
3 Noter, hvortil der ikke henvises	30.06.2021	30.06.2020	31.12.2020
Hoved og nøgletal			
Netto resultat (1000 kr.)	211.094	-62.361	34.912
Formue inkl. udlodning (1000 kr.)	2.115.378	1.172.707	1.435.072
Cirkulerende andele (stk.)	15.951.963	10.494.241	11.895.741
Indre værdi pr. andel	132,61	111,75	120,64
Afkast i %	12,61	-5,34	2,19

Afdelingens største beholdninger

PFA Invest Globale Aktier	19,79 %
PFA Invest Kreditobligationer	7,23 %
PFA Invest USA Stabile Aktier	7,19 %
PFA Core Erhverv	5,88 %
PFA Invest Danske Aktier	5,28 %
ET INC-CL C	1,97 %
Øvrige	52,67 %

Formuefordeling (%)

Eksponering



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Balance Akkumulerende

Note	Resultatopgørelse (1000 kr.)	1.1-30.06.21	1.1-30.06.20
	Renteindtægter	1.016	1.116
	Renteudgifter	-33	-52
	Udbytter	11.628	4.980
	I alt renter og udbytter	12.611	6.044
	Kursgevinster og -tab, Obligationer	-2.008	-1.933
	Kursgevinster og -tab, Kapitalandele	47.636	-21.227
	Kursgevinster og -tab, Afledte finansielle instrumenter	-41	93
	Kursgevinster og -tab, Valutakonti	41	4
	Kursgevinster og -tab, Øvrige	3	-3
	Handelsomkostninger	118	27
	I alt kursgevinster og -tab	45.513	-23.093
	I alt indtægter	58.124	-17.049
	Administrationsomkostninger	3.681	2.428
	Halvårets resultat før skat	54.443	-19.477
	Skat	370	614
	Halvårets nettoresultat	54.073	-20.091

Note	Balance (1000 kr.)	30.06.2021	31.12.2020
	AKTIVER		
	Indestående i depotselskab	1.484	4.814
	I alt likvide midler	1.484	4.814
	Noterede obligationer fra danske udstedere	92.511	134.320
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	35.404	45.801
	Unoterede obligationer fra danske udstedere	73.267	46.497
	I alt obligationer	201.182	226.618
	Noterede aktier fra danske selskaber	28.340	18.277
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	384.557	323.491
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	279.303	264.201
	I alt kapitalandele	692.200	605.969
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m	721	915
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.122	3.552
	Aktuelle skatteaktiver	276	179
	I alt andre aktiver	3.119	4.646
1	Aktiver i alt	897.985	842.047
	PASSIVER		
2	Investorerens formue	897.414	841.514
	Skyldige omkostninger	571	533
	I alt anden gæld	571	533
	Passiver i alt	897.985	842.047

3 **Noter, hvortil der ikke henvises**

NOTER

	30.06.2021	31.12.2020
1 Finansielle instrumenter(%)		
Børsnoterede finansielle instrumenter*	91,67	93,91
Øvrige finansielle instrumenter**	8,33	6,09
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 Akkumulerende

NOTER (Fortsat)

2 Investorenes formue	Cirk. Andele	Formue værdi	31.12.2020
Investorenes formue (primo)	7.284	841.514	548.100
Emissioner i året	457	53.915	304.669
Indløsninger i året	-444	-52.299	-37.005
Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag		211	744
Handelsomkostninger omkl. fra driften		0	-86
Overført fra resultatopgørelse		54.073	25.092
I alt investorenes formue	7.297	897.414	841.514

3 Noter, hvortil der ikke henvises

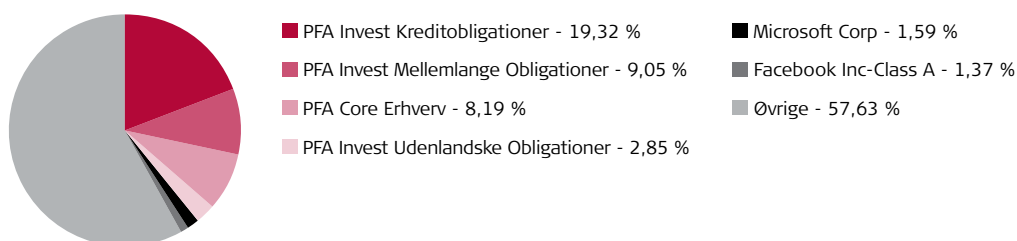
Hoved og nøgletal	30.06.2021	30.06.2020	31.12.2020
Netto resultat (1000 kr.)	54.073	-20.091	25.092
Formue inkl. udlodning (1000 kr.)	897.414	596.058	841.514
Cirkulerende andele (stk.)	7.296.975	5.496.175	7.283.975
Indre værdi pr. andel	122,98	108,45	115,53
Afkast i %	6,45	-3,03	3,30

Afdelingens største beholdninger

PFA Invest Kreditobligationer	19,32 %
PFA Invest Mellemlange Obligationer	9,05 %
PFA Core Erhverv	8,19 %
PFA Invest Udenlandske Obligationer	2,85 %
Microsoft Corp	1,59 %
Facebook Inc-Class A	1,37 %
Øvrige	57,63 %

Formuefordeling (%)

Eksponering



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten 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 2020.

Halvårsrapporten har i overensstemmelse med lovgivningen og vedtægternes bestemmelser ikke været genstand for revision eller review.

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 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 anskaffelsesværdi, hvis aktivet er anskaffet i regnskabsperioden. Urealiserede kursgevinster og -tab måles pr. fondskode som forskellen mellem dagsværdien primo året eller anskaffelsesværdi, hvis aktivet er anskaffet i regnskabsperioden, og dagsværdi ultimo regnskabsperioden.

Når en afdeling (moder) investerer i andre af for- eningens afdelinger (datter), vil en forholdsmæssig andel af datterafdelingens omkostninger f.s.v.a. administrations- og rådgivningsvederlag samt markedsføringshonorar, blive refunderet til moder- afdelingen af det selskab, der har udført ydelsen for datterafdelingen. Derved undgås, at der sker dobbeltbetaling for samme ydelse. I moderafdelin- gen indregnes den modtagne refusion på "Kursre- gulering danske investeringsforeninger".

Under handelsomkostninger føres alle direkte om- kostninger relateret til handler udført i forbindelse med den løbende porteføljepleje

Administrationsomkostninger

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

Skat

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

Balancen

Finansielle instrumenter (værdipapirer mv.)

Finansielle instrumenter indregnes i balancen på handelstidspunktet til købspris eksklusiv omkostnin- ger i forbindelse med købet.

Dagsværdien for noterede kapitalandele, obligati- oner 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 obligati- onerne ved diskontering med gældende pengemar- kedsrente.

Obligationer, der omsættes via det amerikanske marked for high yield bonds (OTC – Fixed Income Pricing System), indgår under noterede obligationer.

Dagsværdien for noterede obligationer opgøres efter almindeligt anerkendte værdiansættelsestek- nikker.

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 vedrøren- de 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

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

Årets afkast i procent

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

hvor geninvesteret udlodning opgøres således:

$$\frac{\text{Udlodning} \times \text{Indre værdi ultimo året}}{\text{Indre værdi umiddelbart efter udlodning}}$$

Active share

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

Tracking error

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

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.

Active share

Active share viser, hvor stor en del af porteføljen som afviger fra afdelingens benchmark.

Tracking error

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

Foreningsoplysninger

Forening

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

Registreringsnumre

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

Stiftelse

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

- Mellemlange Obligationer
- Kreditobligationer
- Udenlandske Obligationer
- Danske Aktier
- Globale Aktier
- Højt Udbytte Aktier
- Europa Value Aktier
- USA Stabile Aktier
- Balance A
- Balance AA
- Balance B
- Balance C
- Balance Akkumulerende

Udstedelse og indløsning af andele

i foreningens afdelinger:

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

Investeringsforeningens bestyrelse

Professionelt bestyrelsesmedlem

Peter Engberg Jensen
Ansættelsesadresse
Sankt Annæ Plads 13, 3.
1250 København K.

Professionelt bestyrelsesmedlem

Rina Asmussen
Emiliekildevej 28
2930 Klampenborg

Professionelt bestyrelsesmedlem

Jørgen Madsen
Askhøj 15
2850 Nærum

Investeringsforvaltningsselskab for foreningen

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

Direktion: Irene Hornstrup Holmslykke og Rasmus Uldal Bessing

Markedsføring af foreningen

PFA Asset Management A/S har udpeget følgende som ansvarlig for markedsføring:

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

Aftalen om markedsføring 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

Henrik Wellejus, statsautoriseret revisor

Michael Thorø Larsen, statsautoriseret revisor