

Investeringsforeningen PFA Invest

Halvårsrapport 2022

for perioden 1. januar 2022 – 30. juni 2022

Godkendt og offentliggjort 30. august 2022 · pfainvest.dk

Investeringsforeningen
PFA Invest
Sundkrogsgade 4
2100 København Ø
Telefon +45 39 17 50 00
pfainvest.dk
CVR: 34 69 56 44

PFA
INVESTERINGSFORENINGEN
PFA INVEST

Indholdsfortegnelse

Ledelsespåtegning	3
Ledelsesberetning	
Generelt for afdelingerne	5
Udviklingen på de finansielle markeder i 1. halvår af 2022	8
Udsigterne på de finansielle markeder i 2. halvår 2022	9
Halvårsrapport for afdelingerne	
Mellemlange Obligationer	11
Kreditobligationer	13
Indeks High Yield Obligationer	15
Indeks Investment Grade Obligationer	17
Danske Aktier	19
Globale Aktier	21
Balance A	23
Balance AA	25
Balance B	27
Balance C	29
Balance Akkumulerende	31
Fælles noter	
Anvendt regnskabspraksis	34
Nøgletalsdefinitioner	36
Foreningsoplysninger	37

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktionen har dags dato aflagt og godkendt halvårsrapporten for 1. halvår 2022 for 11 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 30. august 2022

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



Generelt for afdelingerne

Resultat, formue og andele

Foreningen har i 1. halvår af 2022 realiseret et samlet resultat på -3.215,6 mio. kr. mod 2.630,4 mio. kr. for hele 2021. Medlemmernes formue udgør 23,8 mia. kr., hvilket er et fald på 1,5 mia. kr. siden ultimo 2021. Renses der for balance-afdelingernes investering i øvrige afdelinger udgør medlemmernes formue 18,9 mia.kr., hvilket er et fald på 1,2 mia. kr. i første halvår. Antallet af cirkulerende andele i foreningens afdelinger er øget til 210,2 mio. andele, hvilket er en stigning på 31,2 mio. andele siden ultimo 2021. Der er i halvåret udloddet 1.981,8 mio. kr. før udbytteskat vedrørende regnskabsåret 2021.

Halvårets afkast og performance

I 1. halvår af 2022 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	-8,77	-8,50	-0,27
Kreditobligationer	01.10.2012	-13,74	-14,17	0,43
Indeks High Yield Obligationer	10.06.2022	-5,30	-4,58	-0,72
Indeks Investment Grade Obligationer	10.06.2022	-1,58	-0,86	-0,72
Danske Aktier	01.10.2012	-16,64	-16,54	-0,10
Globale Aktier	01.10.2012	-14,40	-13,19	-1,21
Balance A	28.01.2014	-10,26	-	-
Balance AA	28.06.2017	-9,68	-	-
Balance B	01.10.2012	-12,12	-	-
Balance C	05.05.2015	-13,18	-	-
Balance Akkumulerende	28.06.2017	-12,06	-	-

Generelt for afdelingerne

Udlodning

Efter bestyrelsesmødet den 9. februar 2022 blev der udbetalt følgende aconto udbytte for regnskabsåret 2021:

Afdeling	Udbytte (kr. pr. andel)
Mellemlange obligationer	0,00
Kreditobligationer	0,00
Danske Aktier	27,40
Globale Aktier	43,70
Balance A	4,20
Balance AA	2,80
Balance B	11,20
Balance C	13,30
Balance AKK	-

Investeringsprofiler og benchmark

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

Ændringer og nyheder

Første halvår af 2022 har været kendetegnet ved en markedsudvikling, hvor både globale aktier og globale obligationer har oplevet store fald som følge af kraftigt stigende inflation og dermed kraftigt stigende renter. Konsekvenserne ses tydeligt i tabel på side 5 med halvårets afkast og performance for foreningens afdelinger.

Relativt til sammenlignelige produkter i markedet, så klarer foreningens afdelinger sig dog fornuftigt. Dette understøttes af det uafhængige analyseinstitut Morningstar, som tildeler foreningens tre største afdelinger – Balance A, B og C – 5 stjerner, mens Balance-afdelingerne i gennemsnit har de laveste omkostninger blandt balancerede danske investeringsforeninger med formidlingsprovision i Morningstars sammenligning.

Foreningens generalforsamling forløb som planlagt med fysisk fremmøde d. 7. april 2022 efter et par år med forholdsregler som følge af covid-19 pandemien.

Med ønsket om at optimere forvaltningen af foreningens Balance-afdelinger yderligere og samtidig udnytte stordriftsfordele i foreningens relation til PFA Pension blev afdelingerne PFA Invest Indeks High Yield Obligationer og PFA Invest Indeks Investment Grade Obligationer etableret i juni. De to nye afdelinger sikrer, at eksponering mod kreditobligationer håndteres mere effektivt og mere ensartet på tværs af Balance-afdelingerne.

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.

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.

Generelt for afdelingerne

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 2022

I første halvår af 2022 fortsatte det økonomiske opsving, båret af stærke arbejdsmarkeder og robust privatforbrug. Høj inflation har dog accelereret behovet for rentestigninger, forværret vækstudsigtterne og ført til markante kursfald blandt aktier og obligationer.

Aktier har fået en hård medfart, og det globale MSCI aktieindeks var ved udgangen af halvåret faldet med 20 pct. Obligationer blev ramt af markante rentestigninger fra et meget lavt renteniveau, hvilket forårsagede store tab i aktivklassen. Amerikanske og tyske 10-årige statsrenter er steget med 160 og 170 basispunkter til hhv. 3,15 pct. og 1,60 pct. Det er de højeste renteniveauer i over 10 år.

Udviklingen drives især af stigende inflationsrater, der er nået op på 8,5 pct. i både USA og Eurozonen. Krigen i Ukraine og sanktioner mod Rusland har forårsaget store forstyrrelser i udbuddet af bl.a. energi og visse fødevarer, hvilket presser priserne op. Samtidig døjer vi fortsat med flaskehalse fra coronapandemien og et tiltagende stramt arbejdsmarked, som især har presset amerikanske lønninger op med over 6 pct. Det har forlænget perioden med høj inflation og gjort den mere bredt funderet i økonomien end tidligere antaget.

For at bringe inflationen tilbage under kontrol har centralbankerne været nødsaget til at stramme pengepolitikken for derigennem at dæmpe efterspørgslen. Den amerikanske centralbank, Fed,

har henover tre møder i 1. halvår hævet renten med sammenlagt 150 basispunkter. I juli blev renten hævet med yderlige 75 basispunkter og Fed har signaleret vilje til at fortsætte renteforhøjelserne i 2. halvår. Den Europæiske Centralbank, ECB, har stoppet nye obligationsopkøb og gør klar til at løfte renten væk fra minusrenter i løbet af tredje kvartal.

Vækstindikatorer viser, at opsvinget stadig er intakt, men at væksten er aftagende. Privatforbruget har udviklet sig robust og understøttes af gunstige betingelser på arbejdsmarkedet, hvor arbejdsløsheden er meget lav. Der er dog tegn på, at den ekstraordinært store opsparing i husholdningerne, som blev opbygget de seneste år, nu gradvist bruges til at kompensere for det inflationskabte fald i købekraften. I Europa har flere regeringer øget budgettet til at dække højere forsvarsudgifter, accelereret den grønne omstilling, samt vedtaget hjælpepakker til at afskærme forbrugere for de kraftige prisstigninger på olie og gas.

I Kina er man stadig udfordret af covid-19 udbrud, og myndighedernes nul-tolerance har ført til nedlukninger i flere større byer, hvilket svækker væksten og skaber nye problemer i produktionskæderne. Da væksten samtidig trækkes ned af bygge- og anlægssektoren – ikke mindst forårsaget af byggemastodonten Evergrandes konkurs - har myndighederne iværksat en række tiltag for at understøtte aktiviteten, som dog forventes at lande under de politisk ønskede 5,5 pct.

Udsigterne på de finansielle markeder i 2. halvår 2022

Det meget vanskelige investeringsmiljø ventes at fortsætte i 2. halvår, hvor risikobilledet overvejende er negativt. Inflationen ventes at falde hen mod slutningen af året, hvis ikke der kommer et nyt prischok, men niveauet vil givetvis forblive uønsket højt en tid endnu. Historisk har det været vanskeligt at dosere pengepolitikken, så man opnår den ønskede vækstopbremsning, der kan tage trykket af inflationen, uden at man havner i en recession. Recessionsrisikoen øges yderligere af, at tårnhøj inflation og et stramt arbejdsmarked har accelereret behovet for opbremsning.

Krigen i Ukraine bidrager til usikkerhed og forhøjet inflation, da produktionskæder og fødevareproduktion sættes ud af kraft. Samtidig vil et eventuelt stop af gasimport fra Rusland ramme flere europæiske lande hårdt og forværre vækstudsigterne betragteligt.

Markedet ser ud til at have indregnet væsentlige rentestigninger, men den øgede recessionsrisiko efterlader aktier sårbare over for nedjusteringer i virksomhedernes indtjening, da denne stadig ligger på et højt niveau. Det kan skabe nye tab på aktiemarkedet. Samtidig forventes fortsat høj inflation at udfordre obligationer, om end recessionsfrygt dæmper potentielle rentestigninger.

Mellemlange Obligationer

Note	Resultatopgørelse (1000 kr.)	1.1-30.06.22	1.1-30.06.21
	Renteindtægter	11.842	12.648
	Renteudgifter	-276	-431
	I alt renter	11.566	12.217
	Kursgevinster og -tab, Obligationer	-223.692	-50.815
	Kursgevinster og -tab, Valutakonti	-6	0
	I alt kursgevinster og -tab	-223.698	-50.815
	I alt indtægter	-212.132	-38.598
	Administrationsomkostninger	4.744	5.086
	Halvårets nettoresultat	-216.876	-43.684

Note	Balance (1000 kr.)	30.06.2022	31.12.2021
	AKTIVER		
	Indestående i depotselskab	125.466	23.917
	I alt likvide midler	125.466	23.917
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.904.316	2.329.005
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	134.734	174.958
	I alt obligationer	2.039.050	2.503.963
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m	10.157	8.943
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	8.656	17.630
	I alt andre aktiver	18.813	26.573
1	Aktiver i alt	2.183.329	2.554.453
	PASSIVER		
2	Investorerens formue	2.181.789	2.552.770
	Skyldige omkostninger	1.540	1.683
	I alt anden gæld	1.540	1.683
	Passiver i alt	2.183.329	2.554.453
3	Noter, hvortil der ikke henvises		

NOTER

	30.06.2022	31.12.2021
1 Finansielle instrumenter(%)		
Børsnoterede finansielle instrumenter*	94,25	99,06
Øvrige finansielle instrumenter**	5,75	0,94
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	31.12.2021
Investorenes formue (primo)	25.697	2.552.770	2.517.885
Korrektion ved fusion eller spaltning	0	0	218.752
Udlodning fra sidste år incl. regulering ved emissioner og indløsninger		0	-7.405
Emissioner i året	0	0	8.408
Indløsninger i året	-1.622	-154.259	-128.257
Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag		154	129
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger		0	10
Overført til udlodning fra sidste år		0	-1.185
Overført til udlodning næste år		0	1.819
Overført fra resultatopgørelse		-216.876	-57.386
I alt investorenes formue	24.075	2.181.789	2.552.770

3 Noter, hvortil der ikke henvises

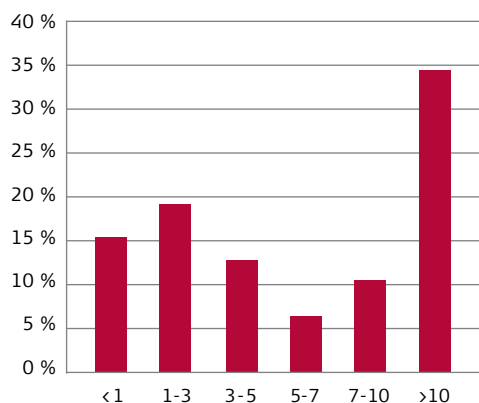
Hoved og nøgletal	30.06.2022	30.06.2021	31.12.2021
Netto resultat (1000 kr.)	-216.876	-43.684	-56.742
Formue inkl. udlodning (1000 kr.)	2.181.789	2.453.136	2.552.770
Cirkulerende andele (stk.)	24.074.967	24.562.312	25.696.967
Indre værdi pr. andel	90,63	99,87	99,34
Afkast i %	-8,77	-1,75	-2,27
Årets benchmarkafkast i %	-8,50	-1,69	-1,91
Tracking error (forudsætter observationer i mindst 36 måneder)	0,31	0,28	0,31

Afdelingens ti største beholdninger

1.75% Denmark - Bullet 15/11/2025	8,06 %
0.5% Denmark - Bullet 15/11/2027	6,66 %
0.5% Denmark - Bullet 15/11/2029	5,26 %
1% Dlr Kredit A/S 01/10/2022	4,93 %
1% Dlr Kredit A/S 01/10/2023	4,92 %
1% Realkredit Dnmrk 01/04/2023	4,91 %
0.25% Denmark - Bullet 15/11/2022	4,90 %
1% Nordea Kredit 01/10/2024	4,86 %
0.5% Realkredit Dnmrk 01/10/2050	3,42 %
1% Jyske Realkredit 01/04/2031	2,50 %

Formuefordeling (%)

Løbetid



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Kreditobligationer

Note	Resultatopgørelse (1000 kr.)	1.1-30.06.22	1.1-30.06.21
	Renteindtægter	28.961	29.133
	Renteudgifter	-87	-72
	I alt renter	28.874	29.061
	Kursgevinster og -tab, Obligationer	-209.513	947
	Kursgevinster og -tab, Afledte finansielle instrumenter	-77.010	-35.524
	Kursgevinster og -tab, Valutakonti	8.093	2.843
	Kursgevinster og -tab, Øvrige	0	137
	Handelsomkostninger	-1	0
	I alt kursgevinster og -tab	-278.429	-31.597
	I alt indtægter	-249.555	-2.536
	Administrationsomkostninger	6.444	6.796
	Halvårets nettoresultat	-255.999	-9.332

Note	Balance (1000 kr.)	30.06.2022	31.12.2021
	AKTIVER		
1	Indestående i depotselskab	60.257	68.006
	I alt likvide midler	60.257	68.006
	Noterede obligationer fra danske udstedere	35.380	48.296
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.523.233	1.729.605
	Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	8	8
	I alt obligationer	1.558.621	1.777.909
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	18.577	68
	I alt afledte finansielle instrumenter	18.577	68
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m	17.408	17.780
	Aktuelle skatteaktiver	0	4
	I alt andre aktiver	17.408	17.784
2	Aktiver i alt	1.654.863	1.863.767
	PASSIVER		
3	Investorerens formue	1.616.815	1.855.261
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	36.356	7.143
	I alt afledte finansielle instrumenter	36.356	7.143
	Skyldige omkostninger	1.223	1.357
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	469	6
	I alt anden gæld	1.692	1.363
	Passiver i alt	1.654.863	1.863.767
4	Noter, hvortil der ikke henvises		

NOTER

	30.06.2022	31.12.2021
1 Sikkerhedsstillelse (1.000 kr.)		
Afgivet sikkerhed i form af:		
Kontant	16.247	0
Noterede obligationer fra danske udstedere	3.536	0
I alt afgivet sikkerhed	19.783	0
Modtaget sikkerhed i form af:		
Kontant	3.912	0
I alt modtaget sikkerhed	3.912	0
2 Finansielle instrumenter(%)		
Børsnoterede finansielle instrumenter*	95,24	96,35
Øvrige finansielle instrumenter**	4,76	3,65
I alt finansielle instrumenter	100,00	100,00

Værdipapirspecifikation findes på foreningens hjemmeside www.pfainvest.dk

*Indeholder Obligationer og tilgodehavende rente, udbytte mm

**Indeholder Likvide midler og Unoterede obligationer og Unoterede afledte finansielle instrumenter

Kreditobligationer

NOTER (Fortsat)

3 Investorenes formue	Cirk. Andele	Formue værdi	31.12.2021
Investorenes formue (primo)	17.355	1.855.261	1.813.156
Udlodning fra sidste år incl. regulering ved emissioner og indløsninger		0	-74.063
Emissioner i året	697	67.045	158.857
Indløsninger i året	-518	-49.902	-30.133
Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag		410	425
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger		0	-1.231
Overført til udlodning fra sidste år		0	-688
Overført fra resultatopgørelse		-255.999	-11.062
I alt investorenes formue	17.534	1.616.815	1.855.261

4 Noter, hvortil der ikke henvises

	30.06.2022	31.12.2021
Underl. eksponering ved valutaterminsforretninger (1.000 kr.)		
EUR	818.933	860.995
GBP	-56.152	-22.146
USD	-783.891	-846.655

Modparter ved afledte finansielle instrumenter

BNP Paribas SA
Danske Bank A/S

Hoved og nøgletal

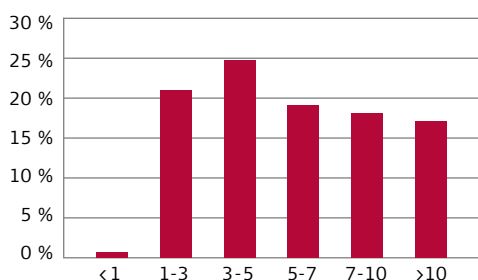
	30.06.2022	30.06.2021	31.12.2021
Netto resultat (1000 kr.)	-255.999	-9.332	-12.981
Formue inkl. udlodning (1000 kr.)	1.616.815	1.866.411	1.855.261
Cirkulerende andele (stk.)	17.533.769	17.426.269	17.355.269
Indre værdi pr. andel	92,21	107,10	106,90
Afkast i %	-13,74	-0,52	-0,71
Årets benchmarkafkast i %	-14,17	-0,75	-0,73
Tracking error (forudsætter observationer i mindst 36 måneder)	3,10	3,15	3,13

Afdelingens ti største beholdninger

5.375% Nkt Holding A/S 12/09/3018	1,48 %
3.375% Schaeffler Ag 12/10/2028	0,98 %
3.021% Ford Motor Cred 06/03/2024	0,84 %
2% Teollisuuden Voi 08/05/2024	0,70 %
4.375% Telefonica Europ 14/03/2175	0,69 %
9.25% Ht Troplast Ag 15/07/2025	0,66 %
2.375% Us Treasury N/B 15/02/2042	0,66 %
0% Deutschland Rep 15/02/2032	0,62 %
1.625% Rolls-Royce Plc 09/05/2028	0,53 %
4.5% Vmed O2 Uk Fin 15/07/2031	0,49 %

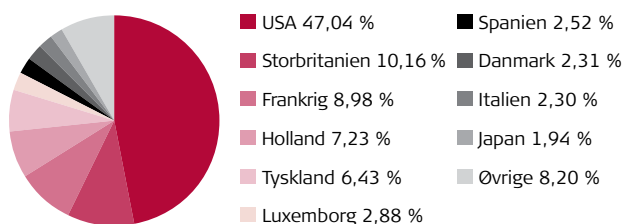
Formuefordeling (%)

Løbetid



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Lande



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Indeks High Yield

Note	Resultatopgørelse (1000 kr.)	10.6-30.06.22
	Renteindtægter	2.573
	I alt renter	2.573
	Kursgevinster og -tab, Obligationer	-46.757
	Kursgevinster og -tab, Afledte finansielle instrumenter	-7.741
	Kursgevinster og -tab, Valutakonti	-6.266
	Kursgevinster og -tab, Øvrige	-1
	I alt kursgevinster og -tab	-60.765
	I alt indtægter	-58.192
	Administrationsomkostninger	428
	Halvårets nettoresultat	-58.620

Note	Balance (1000 kr.)	30.06.2022
	AKTIVER	
	Indestående i depotselskab	9.084
	I alt likvide midler	9.084
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	925.982
	I alt obligationer	925.982
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m	15.391
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.335.679
	I alt andre aktiver	3.351.070
1	Aktiver i alt	4.286.136
	PASSIVER	
2	Investorenes formue	941.380
	Skyldige omkostninger	425
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.344.331
	I alt anden gæld	3.344.756
	Passiver i alt	4.286.136
3	Noter, hvortil der ikke henvises	

NOTER

	30.06.2022	
1	Finansielle instrumenter(%)	
	Børsnoterede finansielle instrumenter*	99,79
	Øvrige finansielle instrumenter**	0,21
	I alt finansielle instrumenter	100,00
	Værdipapirspecifikation findes på foreningens hjemmeside www.pfainvest.dk	
	*Indeholder Obligationer og tilgodehavende rente, udbytte mm	
	**Indeholder Likvide midler	
2	Investorenes formue	Cirk. Andele Formue værdi
	Emissioner i året	9.940 994.036
	Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag	5.964
	Overført fra resultatopgørelse	-58.620
	I alt investorenes formue	9.940 941.380

Indeks High Yield

NOTER (Fortsat)

3 Noter, hvortil der ikke henvises

Hoved og nøgletal

	30.06.2022*
Netto resultat (1000 kr.)	-58.620
Formue inkl. udlodning (1000 kr.)	941.380
Cirkulerende andele (stk.)	9.940.358
Indre værdi pr. andel	94,70
Afkast i %	-5,30
Årets benchmarkafkast i %	-4,58

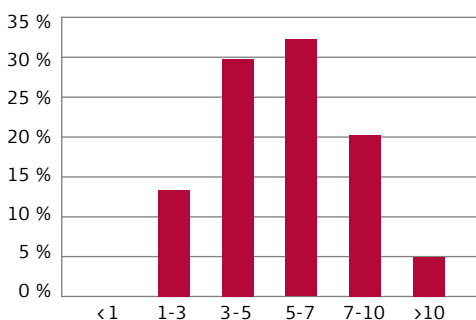
* for perioden 10.06.2022 - 30.06.2022

Afdelingens ti største beholdninger

5% Cco Holdings Llc 01/02/2028	1,14 %
5.875% Altice France 01/02/2027	0,99 %
2.5% Telecom Italia 19/07/2023	0,96 %
4.875% Tenet Healthcare 01/01/2026	0,93 %
3.95% Am Airln 21-1B 11/07/2030	0,87 %
5.25% Dish Dbs Corp 01/12/2026	0,83 %
5% Sirius Xm Radio 01/08/2027	0,79 %
2.25% T-Mobile Usa Inc 15/02/2026	0,76 %
5.125% Cco Holdings Llc 01/05/2027	0,72 %
7.875% Sprint Corp 15/09/2023	0,72 %

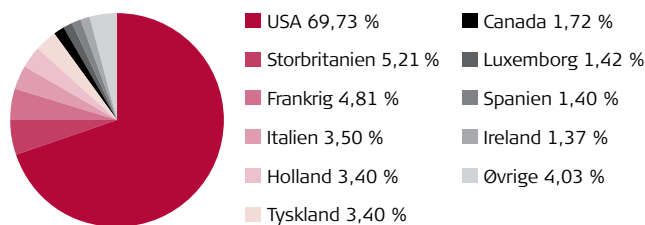
Formuefordeling (%)

Løbetid



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Lande



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Indeks Investment Grade

Note	Resultatopgørelse (1000 kr.)	10.6-30.06.22
	Renteindtægter	1.328
	I alt renter	1.328
	Kursgevinster og -tab, Obligationer	-6.149
	Kursgevinster og -tab, Afledte finansielle instrumenter	-7.471
	Kursgevinster og -tab, Valutakonti	-6.018
	Kursgevinster og -tab, Øvrige	-79
	I alt kursgevinster og -tab	-19.717
	I alt indtægter	-18.389
	Administrationsomkostninger	381
	Halvårets nettoresultat	-18.770

Note	Balance (1000 kr.)	30.06.2022
	AKTIVER	
	Indestående i depotselskab	36.185
	I alt likvide midler	36.185
	Noterede obligationer fra danske udstedere	5.033
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	966.252
	I alt obligationer	971.285
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m	7.941
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.397.846
	I alt andre aktiver	3.405.787
1	Aktiver i alt	4.413.257
	PASSIVER	
2	Investorenes formue	981.230
	Skyldige omkostninger	378
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.431.649
	I alt anden gæld	3.432.027
	Passiver i alt	4.413.257
3	Noter, hvortil der ikke henvises	

NOTER

		30.06.2022
1	Finansielle instrumenter(%)	
	Børsnoterede finansielle instrumenter*	99,18
	Øvrige finansielle instrumenter**	0,82
	I alt finansielle instrumenter	100,00
	Værdipapirspecifikation findes på foreningens hjemmeside www.pfainvest.dk	
	*Indeholder Obligationer og tilgodehavende rente, udbytte mm	
	**Indeholder Likvide midler	
2	Investorenes formue	
	Cirk. Andele	Formue værdi
	Emissioner i året	9.970 997.009
	Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag	2.991
	Overført fra resultatopgørelse	-18.770
	I alt investorenes formue	9.970 981.230

Indeks Investment Grade

NOTER (Fortsat)

3 Noter, hvortil der ikke henvises

Hoved og nøgletal

	30.06.2022*
Netto resultat (1000 kr.)	-18.770
Formue inkl. udlodning (1000 kr.)	981.230
Cirkulerende andele (stk.)	9.970.090
Indre værdi pr. andel	98,42
Afkast i %	-1,58
Årets benchmarkafkast i %	-0,86

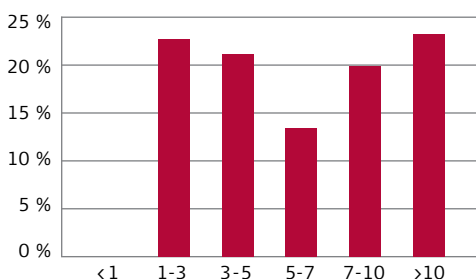
* for perioden 10.06.2022 - 30.06.2022

Afdelingens ti største beholdninger

3.96% Jpmorgan Chase 29/01/2027	1,45 %
1.542% Goldman Sachs Gp 10/09/2027	1,41 %
0.654% Bank Of Amer Crp 26/10/2031	1,14 %
1.645% Hsbc Holdings 18/04/2026	1,14 %
0.81% Bank Of Amer Crp 24/10/2024	1,04 %
3.8% Abbvie Inc 15/03/2025	0,88 %
4.375% Morgan Stanley 22/01/2047	0,88 %
2.8% Comcast Corp 15/01/2051	0,84 %
1.25% Cred Suis Ny 07/08/2026	0,83 %
4.125% Verizon Comm Inc 16/03/2027	0,81 %

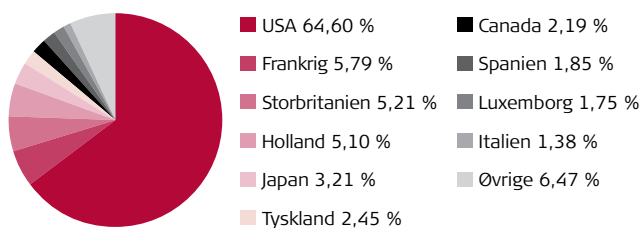
Formuefordeling (%)

Løbetid



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Lande



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Danske Aktier

Note	Resultatopgørelse (1000 kr.)	1.1-30.06.22	1.1-30.06.21
	Renteudgifter	-134	-123
	Udbytter	38.112	24.578
	I alt renter og udbytter	37.978	24.455
	Kursgevinster og -tab, Kapitalandele	-320.284	217.165
	Handelsomkostninger	688	516
	I alt kursgevinster og -tab	-320.972	216.649
	I alt indtægter	-282.994	241.104
	Administrationsomkostninger	7.223	6.953
	Halvårets resultat før skat	-290.217	234.151
	Skat	5.717	0
	Halvårets nettoresultat	-295.934	234.151

Note	Balance (1000 kr.)	30.06.2022	31.12.2021
	AKTIVER		
	Indestående i depotselskab	12.150	31.423
	I alt likvide midler	12.150	31.423
	Noterede aktier fra danske selskaber	1.430.083	1.779.160
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	27.547	0
	I alt kapitalandele	1.457.630	1.779.160
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	6.020	0
	Aktuelle skatteaktiver	1.424	1.424
	I alt andre aktiver	7.444	1.424
1	Aktiver i alt	1.477.224	1.812.007
	PASSIVER		
2	Investorerne formue	1.467.617	1.810.496
	Skyldige omkostninger	1.109	1.511
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	8.498	0
	I alt anden gæld	9.607	1.511
	Passiver i alt	1.477.224	1.812.007

3 Noter, hvortil der ikke henvises

NOTER

	30.06.2022	31.12.2021
1 Finansielle instrumenter(%)		
Børsnoterede finansielle instrumenter*	99,18	98,26
Øvrige finansielle instrumenter**	0,82	1,74
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 Investorerne formue	Cirk. Andele	Formue værdi	31.12.2021
Investorerne formue (primo)	9.378	1.810.496	1.341.277
Udlodning fra sidste år incl. regulering ved emissioner og indløsninger		-256.392	-131.531
Emissioner i året	1.406	218.326	282.846
Indløsninger i året	-54	-8.927	-5.405
Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag		48	306
Handelsomkostninger omkl. fra driften		0	-164
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger		0	-9.479
Overført til udlodning fra sidste år		0	-600
Overført til udlodning næste år		0	651
Foreslået udlodning		0	256.968
Overført fra resultatopgørelse		-295.933	75.627
I alt investorerne formue	10.730	1.467.617	1.810.496

Danske Aktier

NOTER (Fortsat)

3 Noter, hvortil der ikke henvises

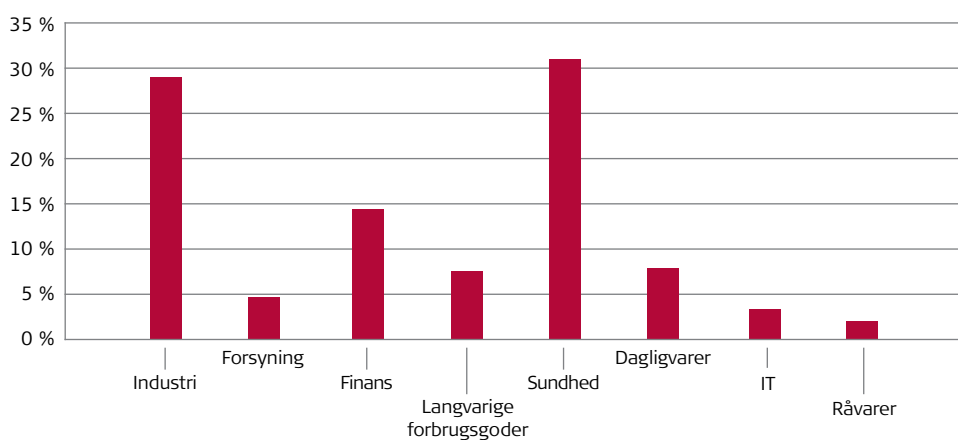
Hoved og nøgletal	30.06.2022	30.06.2021	31.12.2021
Netto resultat (1000 kr.)	-295.934	234.151	323.167
Formue inkl. udlodning (1000 kr.)	1.467.617	1.687.123	1.810.496
Cirkulerende andele (stk.)	10.729.948	9.196.879	9.378.379
Indre værdi pr. andel	136,78	183,45	193,05
Afkast i %	-16,64	16,41	22,50
Årets benchmarkafkast i %	-16,54	14,36	19,48
Tracking error (forudsætter observationer i mindst 36 måneder)	5,11	4,61	4,69
Active Share	41,32	35,87	38,42

Afdelingens ti største beholdninger

Novo Nordisk A/S-B	9,84 %
Danske Bank A/S	7,49 %
Dsv A/S	6,64 %
Genmab A/S	5,60 %
Ap Moller-Maersk A/S-B	4,97 %
Carlsberg As-B	4,92 %
Gn Store Nord A/S	4,84 %
Iss A/S	4,82 %
Orsted A/S	4,74 %
Pandora A/S	4,71 %

Formuefordeling (%)

Branche



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Globale Aktier

Note	Resultatopgørelse (1000 kr.)	1.1-30.06.22	1.1-30.06.21
	Renteindtægter	8	0
	Renteudgifter	-69	-96
	Udbytter	36.261	24.901
	I alt renter og udbytter	36.200	24.805
	Kursgevinster og -tab, Kapitalandele	-586.812	400.322
	Kursgevinster og -tab, Afledte finansielle instrumenter	107	147
	Kursgevinster og -tab, Valutakonti	2.715	-1
	Kursgevinster og -tab, Øvrige	94	-17
	Handelsomkostninger	666	1.089
	I alt kursgevinster og -tab	-584.562	399.362
	I alt indtægter	-548.362	424.167
	Administrationsomkostninger	16.818	12.013
	Halvårets resultat før skat	-565.180	412.154
	Skat	3.222	2.553
	Halvårets nettoresultat	-568.402	409.601

Note	Balance (1000 kr.)	30.06.2022	31.12.2021
	AKTIVER		
	Indestående i depotselskab	46.340	31.454
	I alt likvide midler	46.340	31.454
	Noterede aktier fra danske selskaber	30.027	0
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.101.065	3.913.812
	I alt kapitalandele	3.131.092	3.913.812
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.413	1.286
	Aktuelle skatteaktiver	7.439	7.845
	I alt andre aktiver	9.852	9.131
1	Aktiver i alt	3.187.284	3.954.397
	PASSIVER		
2	Investorenes formue	3.184.493	3.938.092
	Skyldige omkostninger	2.785	3.400
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	6	12.905
	I alt anden gæld	2.791	16.305
	Passiver i alt	3.187.284	3.954.397
3	Noter, hvortil der ikke henvises		

NOTER

	30.06.2022	31.12.2021
1 Finansielle instrumenter (%)		
Børsnoterede finansielle instrumenter*	98,54	99,20
Øvrige finansielle instrumenter**	1,46	0,80
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	31.12.2021
2 Investorenes formue			
Investorenes formue (primo)	18.473	3.938.092	2.247.562
Korrektion ved fusion eller spaltning	0	0	1.095.386
Udlodning fra sidste år incl. regulering ved emissioner og indløsninger		-804.527	0
Emissioner i året	5.441	865.571	281.887
Indløsninger i året	-1.646	-246.955	-403.420
Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag		714	1.335
Handelsomkostninger omkl. fra driften		0	-613
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger		0	-156.590
Overført til udlodning næste år		0	1.811
Foreslået udlodning		0	807.258
Overført fra resultatopgørelse		-568.402	63.476
I alt investorenes formue	22.268	3.184.493	3.938.092

Globale Aktier

NOTER (Fortsat)

3 Noter, hvortil der ikke henvises

Hoved og nøgletal

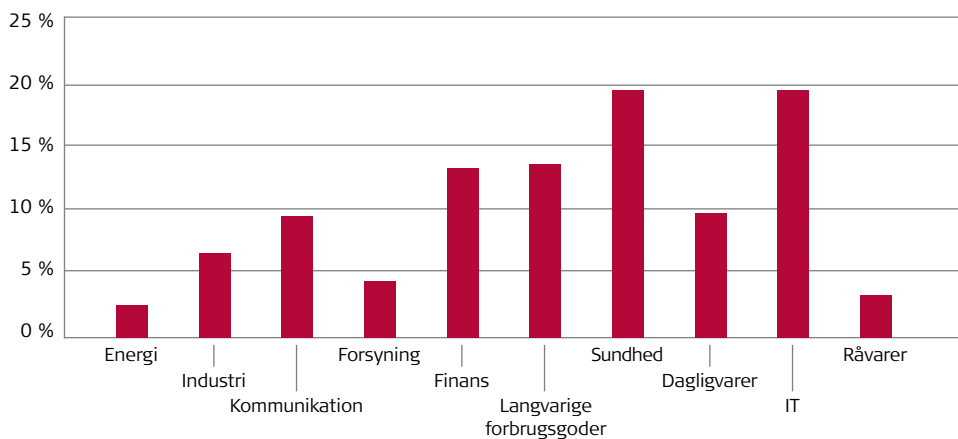
	30.06.2022	30.06.2021	31.12.2021
Netto resultat (1000 kr.)	-568.402	409.601	715.955
Formue inkl. udlodning (1000 kr.)	3.184.493	2.795.325	3.938.092
Cirkulerende andele (stk.)	22.268.035	14.484.741	18.472.728
Indre værdi pr. andel	143,01	192,98	213,18
Afkast i %	-14,40	17,86	30,20
Årets benchmarkafkast i %	-13,19	15,76	27,44
Tracking error (forudsætter observationer i mindst 36 måneder)	3,69	4,05	3,99
Active Share	75,57	85,63	74,74

Afdelingens ti største beholdninger

Microsoft Corp	5,69 %
Alphabet Inc-Cl C	4,06 %
Apple Inc	3,86 %
Unitedhealth Group Inc	3,06 %
Merck & Co. Inc.	2,70 %
Amazon.Com Inc	2,69 %
Verizon Communications Inc	2,51 %
Mastercard Inc - A	2,44 %
Astrazeneca Plc	2,18 %
Danaher Corp	2,16 %

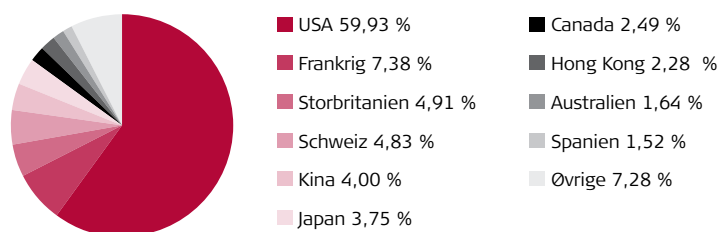
Formuefordeling (%)

Branche



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Lande



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Balance A

Note	Resultatopgørelse (1000 kr.)	1.1-30.06.22	1.1-30.06.21
	Renteindtægter	10.230	12.430
	Renteudgifter	-192	-155
	Udbytter	178.002	37.529
	I alt renter og udbytter	188.040	49.804
	Kursgevinster og -tab, Obligationer	-138.989	-12.706
	Kursgevinster og -tab, Kapitalandele	-448.290	120.902
	Kursgevinster og -tab, Afledte finansielle instrumenter	-50	94
	Kursgevinster og -tab, Valutakonti	204	429
	Kursgevinster og -tab, Øvrige	10	10
	Handelsomkostninger	72	18
	I alt kursgevinster og -tab	-587.187	108.711
	I alt indtægter	-399.147	158.515
	Administrationsomkostninger	15.460	15.906
	Halvårets resultat før skat	-414.607	142.609
	Skat	279	232
	Halvårets nettoresultat	-414.886	142.377

Note	Balance (1000 kr.)	30.06.2022	31.12.2021
	AKTIVER		
	Indestående i depotselskab	86.803	31.625
	I alt likvide midler	86.803	31.625
	Noterede obligationer fra danske udstedere	786.709	879.075
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	373.708	626.356
	Unoterede obligationer fra danske udstedere	323.996	327.763
	I alt obligationer	1.484.413	1.833.194
	Noterede aktier fra danske selskaber	635	0
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	195.602	237.207
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	1.790.382	1.870.928
	I alt kapitalandele	1.986.620	2.108.135
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m	7.533	9.199
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	68.170	22.681
	Aktuelle skatteaktiver	247	212
	I alt andre aktiver	75.950	32.092
1	Aktiver i alt	3.633.786	4.005.046
	PASSIVER		
2	Investorerens formue	3.566.393	4.003.457
	Skyldige omkostninger	1.167	1.589
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	66.226	0
	I alt anden gæld	67.393	1.589
	Passiver i alt	3.633.786	4.005.046

3 Noter, hvortil der ikke henvises

Balance A

NOTER

	30.06.2022	31.12.2021
1 Finansielle instrumenter(%)		
Børsnoterede finansielle instrumenter*	81,21	91,03
Øvrige finansielle instrumenter**	18,79	8,97
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 og Unoterede Investeringsbeviser

	Cirk. Andele	Formue værdi	31.12.2021
2			
Investorenes formue (primo)	33.374	4.003.457	3.781.236
Udlodning fra sidste år incl. regulering ved emissioner og indløsninger		-140.428	-72.994
Emissioner i året	2.157	241.805	259.431
Indløsninger i året	-1.155	-124.105	-207.357
Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag		552	835
Handelsomkostninger omkl. fra driften		0	-8
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger		0	782
Overført til udlodning fra sidste år		0	-569
Overført til udlodning næste år		0	2.253
Foreslået udlodning		0	140.171
Overført fra resultatopgørelse		-414.888	99.677
I alt investorenes formue	34.376	3.566.393	4.003.457

3 Noter, hvortil der ikke henvises	30.06.2022	30.06.2021	31.12.2021
Hoved og nøgletal			
Netto resultat (1000 kr.)	-414.886	142.377	242.314
Formue inkl. udlodning (1000 kr.)	3.566.393	3.962.106	4.003.457
Cirkulerende andele (stk.)	34.375.996	33.865.514	33.374.114
Indre værdi pr. andel	103,75	117,00	119,96
Afkast i %	-10,26	3,74	6,37

Afdelingens største beholdninger

PFA Invest Globale Aktier	15,78 %
PFA Invest Mellemlange Obligationer	13,82 %
PFA Invest Kreditobligationer	10,89 %
PFA Core Erhverv	9,13 %
PFA Indeks IG	4,99 %
REDIT 01/07/2023	3,28 %
Øvrige	42,10 %

Formuefordeling (%)

Eksponering



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Balance AA

Note	Resultatopgørelse (1000 kr.)	1.1-30.06.22	1.1-30.06.21
	Renteindtægter	676	819
	Renteudgifter	-19	-11
	Udbytter	4.758	3.699
	I alt renter og udbytter	5.415	4.507
	Kursgevinster og -tab, Obligationer	-9.129	151
	Kursgevinster og -tab, Kapitalandele	-19.559	-630
	Kursgevinster og -tab, Afledte finansielle instrumenter	-3	-1
	Kursgevinster og -tab, Valutakonti	20	21
	Handelsomkostninger	2	1
	I alt kursgevinster og -tab	-28.673	-460
	I alt indtægter	-23.258	4.047
	Administrationsomkostninger	941	1.070
	Halvårets resultat før skat	-24.199	2.977
	Skat	8	8
	Halvårets nettoresultat	-24.207	2.969

Note	Balance (1000 kr.)	30.06.2022	31.12.2021
	AKTIVER		
	Indestående i depotselskab	5.152	5.824
	I alt likvide midler	5.152	5.824
	Noterede obligationer fra danske udstedere	83.282	78.389
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	11.020	22.239
	Unoterede obligationer fra danske udstedere	20.176	20.410
	I alt obligationer	114.478	121.038
	Noterede aktier fra danske selskaber	16	0
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	5.340	6.464
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	98.260	117.668
	I alt kapitalandele	103.616	124.132
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m	528	453
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.527	1.104
	Aktuelle skatteaktiver	0	1
	I alt andre aktiver	4.055	1.558
1	Aktiver i alt	227.301	252.552
	PASSIVER		
2	Investoreernes formue	224.809	252.280
	Skyldige omkostninger	260	272
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.232	0
	I alt anden gæld	2.492	272
	Passiver i alt	227.301	252.552

3 **Noter, hvortil der ikke henvises**

Balance AA

NOTER

	30.06.2022	31.12.2021
1 Finansielle instrumenter(%)		
Børsnoterede finansielle instrumenter*	88,86	89,61
Øvrige finansielle instrumenter**	11,14	10,39
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

	Cirk. Andele	Formue værdi	31.12.2021
2 Investorenes formue			
Investorenes formue (primo)	2.434	252.280	291.451
Udlodning fra sidste år incl. regulering ved emissioner og indløsninger		-6.783	-4.499
Emissioner i året	54	5.229	3.944
Indløsninger i året	-17	-1.715	-44.650
Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag		3	90
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger		0	476
Overført til udlodning fra sidste år		0	-120
Overført til udlodning næste år		0	7
Foreslået udlodning		0	6.816
Overført fra resultatopgørelse		-24.206	-1.236
I alt investorenes formue	2.471	224.809	252.280

3 Noter, hvortil der ikke henvises

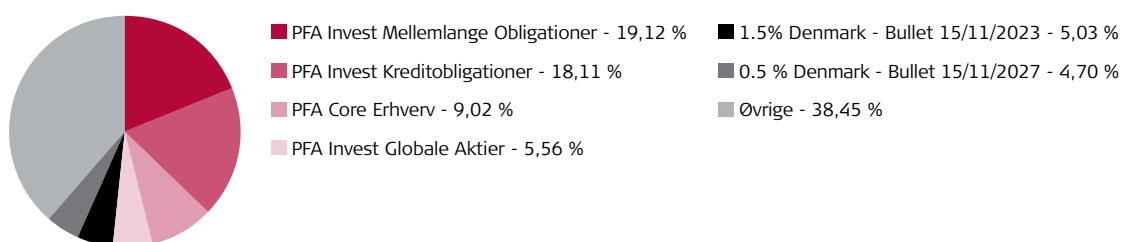
Hoved og nøgletal	30.06.2022	30.06.2021	31.12.2021
Netto resultat (1000 kr.)	-24.207	2.969	5.943
Formue inkl. udlodning (1000 kr.)	224.809	254.267	252.280
Cirkulerende andele (stk.)	2.470.728	2.482.399	2.434.399
Indre værdi pr. andel	90,99	102,43	103,63
Afkast i %	-9,68	1,18	2,36

Afdelingens største beholdninger

PFA Invest Mellemlange Obligationer	19,12 %
PFA Invest Kreditobligationer	18,11 %
PFA Core Erhverv	9,02 %
PFA Invest Globale Aktier	5,56 %
1.5% Danmark - Bullet 15/11/2023	5,03 %
0.5% Danmark - Bullet 15/11/2027	4,70 %
Øvrige	38,45 %

Formuefordeling (%)

Eksponering



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Balance B

Note	Resultatopgørelse (1000 kr.)	1.1-30.06.22	1.1-30.06.21
	Renteindtægter	8.740	8.723
	Renteudgifter	-356	-232
	Udbytter	263.847	77.768
	I alt renter og udbytter	272.231	86.259
	Kursgevinster og -tab, Obligationer	-123.398	-3.284
	Kursgevinster og -tab, Kapitalandele	-1.030.548	491.350
	Kursgevinster og -tab, Afledte finansielle instrumenter	140	-423
	Kursgevinster og -tab, Valutakonti	-946	410
	Kursgevinster og -tab, Øvrige	145	15
	Handelsomkostninger	677	974
	I alt kursgevinster og -tab	-1.155.285	487.094
	I alt indtægter	-883.054	573.353
	Administrationsomkostninger	28.893	25.057
	Halvårets resultat før skat	-911.947	548.296
	Skat	3.118	2.360
	Halvårets nettoresultat	-915.065	545.936

Note	Balance (1000 kr.)	30.06.2022	31.12.2021
	AKTIVER		
	Indestående i depotselskab	78.064	91.134
	I alt likvide midler	78.064	91.134
	Noterede obligationer fra danske udstedere	887.601	817.701
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	409.914	420.664
	Unoterede obligationer fra danske udstedere	572.037	578.687
	I alt obligationer	1.869.553	1.817.052
	Noterede aktier fra danske selskaber	19.112	0
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.453.586	3.351.012
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	2.131.115	2.163.567
	I alt kapitalandele	4.603.812	5.514.579
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m	7.221	7.003
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	90.502	15.666
	Aktuelle skatteaktiver	2.595	1.987
	I alt andre aktiver	100.318	24.656
1	Aktiver i alt	6.651.747	7.447.421
	PASSIVER		
2	Investorerne formue	6.579.691	7.443.604
	Skyldige omkostninger	3.058	3.817
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	68.998	0
	I alt anden gæld	72.056	3.817
	Passiver i alt	6.651.747	7.447.421

3 **Noter, hvortil der ikke henvises**

Balance B

NOTER

	30.06.2022	31.12.2021
1 Finansielle instrumenter(%)		
Børsnoterede finansielle instrumenter*	85,60	91,00
Øvrige finansielle instrumenter**	14,40	9,00
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 og Unoterede Investeringsbeviser		

	Cirk. Andele	Formue værdi	31.12.2021
2 Investorenes formue			
Investorenes formue (primo)	47.869	7.443.604	5.479.670
Udlodning fra sidste år incl. regulering ved emissioner og indløsninger		-538.427	-104.833
Emissioner i året	5.220	727.963	1.281.675
Indløsninger i året	-1.033	-139.377	-151.639
Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag		992	2.721
Handelsomkostninger omkl. fra driften		0	-472
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger		0	-30.244
Overført til udlodning fra sidste år		0	-103
Overført til udlodning næste år		0	4.294
Foreslået udlodning		0	536.131
Overført fra resultatopgørelse		-915.064	426.404
I alt investorenes formue	52.056	6.579.691	7.443.604

	30.06.2022	30.06.2021	31.12.2021
3 Noter, hvortil der ikke henvises			
Hoved og nøgletal			
Netto resultat (1000 kr.)	-915.065	545.936	936.482
Formue inkl. udlodning (1000 kr.)	6.579.691	6.523.971	7.443.604
Cirkulerende andele (stk.)	52.056.464	44.372.303	47.868.803
Indre værdi pr. andel	126,40	147,03	155,50
Afkast i %	-12,12	9,50	15,80

Afdelingens største beholdninger

PFA Invest Globale Aktier	10,96 %
PFA Core Erhverv	8,74 %
PFA Invest Mellemlange Obligationer	6,74 %
PFA Invest Kreditobligationer	6,01 %
PFA Invest Danske Aktier	4,14 %
PFA Indeks IG	2,87 %
Øvrige	60,54 %

Formuefordeling (%)

Eksponering



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Balance C

Note	Resultatopgørelse (1000 kr.)	1.1-30.06.22	1.1-30.06.21
	Renteindtægter	666	486
	Renteudgifter	-94	-77
	Udbytter	131.160	29.760
	I alt renter og udbytter	131.732	30.169
	Kursgevinster og -tab, Obligationer	-11.765	100
	Kursgevinster og -tab, Kapitalandele	-448.301	189.935
	Kursgevinster og -tab, Afledte finansielle instrumenter	130	-143
	Kursgevinster og -tab, Valutakonti	183	72
	Kursgevinster og -tab, Øvrige	60	7
	Handelsomkostninger	292	505
	I alt kursgevinster og -tab	-459.985	189.466
	I alt indtægter	-328.253	219.635
	Administrationsomkostninger	10.249	7.851
	Halvårets resultat før skat	-338.502	211.784
	Skat	1.347	690
	Halvårets nettoresultat	-339.849	211.094

Note	Balance (1000 kr.)	30.06.2022	31.12.2021
	AKTIVER		
	Indestående i depotselskab	75.631	8.535
	I alt likvide midler	75.631	8.535
	Noterede obligationer fra danske udstedere	126.429	91.294
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	82.200	7.815
	Unoterede obligationer fra danske udstedere	193.448	195.698
	I alt obligationer	402.077	294.807
	Noterede aktier fra danske selskaber	9.087	0
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.124.126	1.416.959
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	642.317	793.188
	I alt kapitalandele	1.775.530	2.210.147
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m	1.267	243
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	12.894	2.937
	Aktuelle skatteaktiver	819	562
	I alt andre aktiver	14.980	3.742
1	Aktiver i alt	2.268.218	2.517.231
	PASSIVER		
2	Investoreernes formue	2.245.062	2.515.996
	Skyldige omkostninger	937	1.235
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	22.219	0
	I alt anden gæld	23.156	1.235
	Passiver i alt	2.268.218	2.517.231

3 **Noter, hvortil der ikke henvises**

Balance C

NOTER

	30.06.2022	31.12.2021
1 Finansielle instrumenter(%)		
Børsnoterede finansielle instrumenter*	88,13	91,88
Øvrige finansielle instrumenter**	11,87	8,12
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

	Cirk. Andele	Formue værdi	31.12.2021
2 Investorenes formue			
Investorenes formue (primo)	17.646	2.515.996	1.435.072
Udlodning fra sidste år incl. regulering ved emissioner og indløsninger		-235.203	-40.482
Emissioner i året	2.837	352.454	770.521
Indløsninger i året	-385	-48.800	-29.879
Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag		464	1.544
Handelsomkostninger omkl. fra driften		0	-312
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger		0	-17.208
Overført til udlodning fra sidste år		0	-577
Overført til udlodning næste år		0	1.193
Foreslået udlodning		0	234.698
Overført fra resultatopgørelse		-339.849	161.426
I alt investorenes formue	20.098	2.245.062	2.515.996

3 Noter, hvortil der ikke henvises	30.06.2022	30.06.2021	31.12.2021
Hoved og nøgletal			
Netto resultat (1000 kr.)	-339.849	211.094	379.532
Formue inkl. udlodning (1000 kr.)	2.245.062	2.115.378	2.515.996
Cirkulerende andele (stk.)	20.098.294	15.951.963	17.646.463
Indre værdi pr. andel	111,70	132,61	142,58
Afkast i %	-13,18	12,61	21,07

Afdelingens største beholdninger

PFA Invest Globale Aktier	17,31 %
PFA Core Erhverv	8,73 %
PFA Invest Kreditobligationer	6,08 %
PFA Invest Danske Aktier	4,46 %
OFT CORP	2,18 %
INC	1,58 %
Øvrige	59,66 %

Formuefordeling (%)

Eksponering



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Balance Akkumulerende

Note	Resultatopgørelse (1000 kr.)	1.1-30.06.22	1.1-30.06.21
	Renteindtægter	896	1.016
	Renteudgifter	-41	-33
	Udbytter	4.427	11.628
	I alt renter og udbytter	5.282	12.611
	Kursgevinster og -tab, Obligationer	-14.330	-2.008
	Kursgevinster og -tab, Kapitalandele	-93.928	47.636
	Kursgevinster og -tab, Afledte finansielle instrumenter	-12	-41
	Kursgevinster og -tab, Valutakonti	-78	41
	Kursgevinster og -tab, Øvrige	21	3
	Handelsomkostninger	86	118
	I alt kursgevinster og -tab	-108.413	45.513
	I alt indtægter	-103.131	58.124
	Administrationsomkostninger	3.396	3.681
	Halvårets resultat før skat	-106.527	54.443
	Skat	456	370
	Halvårets nettoresultat	-106.983	54.073

Note	Balance (1000 kr.)	30.06.2022	31.12.2021
	AKTIVER		
	Indestående i depotselskab	12.850	6.923
	I alt likvide midler	12.850	6.923
	Noterede obligationer fra danske udstedere	120.724	88.053
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	35.681	31.607
	Unoterede obligationer fra danske udstedere	70.021	70.835
	I alt obligationer	226.426	190.495
	Noterede aktier fra danske selskaber	27.386	31.026
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	261.992	392.271
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	230.194	261.341
	I alt kapitalandele	519.572	684.638
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m	969	624
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	8.556	1.311
	Aktuelle skatteaktiver	356	296
	I alt andre aktiver	9.881	2.231
1	Aktiver i alt	768.729	884.287
	PASSIVER		
2	Investoreernes formue	761.955	883.633
	Skyldige omkostninger	476	654
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	6.298	0
	I alt anden gæld	6.774	654
	Passiver i alt	768.729	884.287

3 **Noter, hvortil der ikke henvises**

Balance Akkumulerende

NOTER

	30.06.2022	31.12.2021
1 Finansielle instrumenter(%)		
Børsnoterede finansielle instrumenter*	89,21	91,20
Øvrige finansielle instrumenter**	10,79	8,80
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

	Cirk. Andele	Formue værdi	31.12.2021
2 Investorenes formue			
Investorenes formue (primo)	6.843	883.633	841.514
Emissioner i året	103	12.628	60.286
Indløsninger i året	-236	-27.386	-115.162
Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag		63	347
Handelsomkostninger omkl. fra driften		0	-51
Overført fra resultatopgørelse		-106.983	96.699
I alt investorenes formue	6.710	761.955	883.633

3 Noter, hvortil der ikke henvises

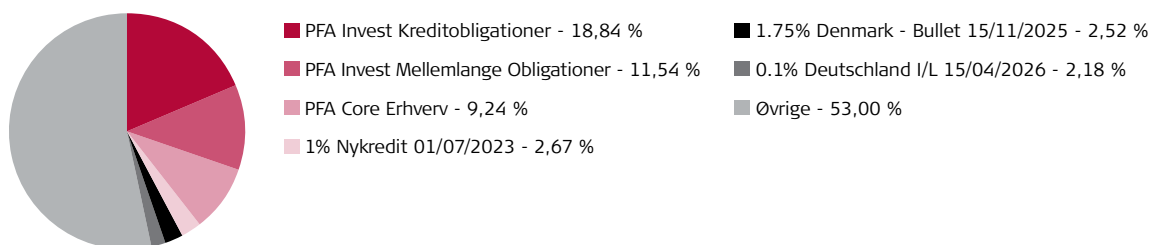
Hoved og nøgletal	30.06.2022	30.06.2021	31.12.2021
Netto resultat (1000 kr.)	-106.983	54.073	96.699
Formue inkl. udlodning (1000 kr.)	761.955	897.414	883.633
Cirkulerende andele (stk.)	6.710.475	7.296.975	6.843.475
Indre værdi pr. andel	113,55	122,98	129,12
Afkast i %	-12,06	6,45	11,76

Afdelingens største beholdninger

PFA Invest Kreditobligationer	18,84 %
PFA Invest Mellemlange Obligationer	11,54 %
PFA Core Erhverv	9,24 %
1% Nykredit 01/07/2023	2,67 %
1.75% Denmark - Bullet 15/11/2025	2,52 %
0.1% Deutschland I/L 15/04/2026	2,18 %
Øvrige	53,00 %

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 2021.

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 foreningens afdelinger (datter), vil en forholdsmæssig andel af datterafdelingens omkostninger f.s.v.a. administrations- og rådgivningsvederlag samt markedsføringshonorar blive refunderet til moderafdelingen af det selskab, der har udført ydelsen for datterafdelingen. Derved undgås, at der sker dobbeltbetaling for samme ydelse. I moderafdelingen indregnes den modtagne refusion på "Kursregulering danske investeringsforeninger".

Under handelsomkostninger føres alle direkte omkostninger relateret til handler udført i forbindelse med den løbende porteføljepleje

Administrationsomkostninger

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

Skat

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

Balancen

Finansielle instrumenter (værdipapirer mv.)

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

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

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

Dagsværdien for unoterede aktiver opgøres efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker.

Andre aktiver/anden gæld

Andre aktiver og anden gæld måles til dagsværdien.

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

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

Nøgletalsdefinitioner

Indre værdi

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

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 benchmarkudviklingen.

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
- Indeks High Yield Obligationer
- Indeks Investment Grade Obligationer
- Danske Aktier
- Globale 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
Strandvejen 82, 1. th.
2900 Hellerup

Professionelt bestyrelsesmedlem

Rina Asmussen
Emiliekildevvej 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

Distribution, markedsføring og formidling

Foreningen har indgået aftale om markedsføring og distribution, der omfatter formidlingsprovision med:

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

Ringkøbing Landbobank
Torvet 1
6950 Ringkøbing
Tlf. +45 97 32 11 66
Reg. nr. i Finanstilsynet: 7670
CVR-nr.: 37 53 68 14

Aftalerne er ligeledes godkendt af Investeringsforeningens bestyrelse.

Depotbank

J.P. Morgan Bank Luxembourg Copenhagen Branch, Filial af J.P. Morgan Bank, Luxembourg S.A.
Kalvebod Brygge 39-41
DK-1560 København V
Reg. nr. i Finanstilsynet: 6012
CVR-nr.: 31 59 33 36

Investeringsforeningens revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S
CVR-nr.: 24 21 37 14

Michael Thorø Larsen, statsautoriseret revisor

Kristian Ehrenreich Hansen, statsautoriseret revisor