

Investeringsforeningen PFA Invest

Halvårsrapport 2023

for perioden 1. januar 2023 – 30. juni 2023

Godkendt og offentliggjort 30. august 2023 · 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 2023	8
Udsigterne på de finansielle markeder i 2. halvår af 2023	9
Halvårsrapport for afdelingerne	
Indeks 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 A Akkumulerende	31
Balance C Akkumulerende	33
Fælles noter	
Anvendt regnskabspraksis	36
Nøgletalsdefinitioner	38
Foreningsoplysninger	39

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktionen har dags dato aflagt og godkendt halvårsrapporten for 1. halvår 2023 for 12 afdelinger i Investeringsforeningen PFA Invest.

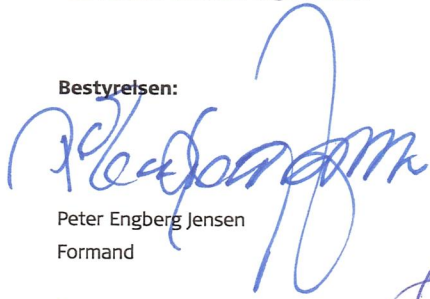
Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Lov om investeringsforeninger m.v. samt be-

kendtgørelse 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 2023

Bestyrelsen:



Peter Engberg Jensen
Formand

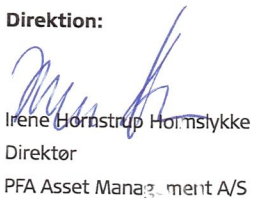


Jørgen Madsen
Bestyrelsesmedlem

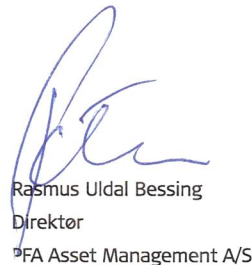


Rina Asmussen
Bestyrelsesmedlem

Direktion:



Irene Hornstrup Hornstykke
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 2023 realiseret et samlet resultat på 1.440,1 mio. kr. mod -3.361,6 mio. kr. for hele 2022. Medlemmernes formue udgør 23,9 mia. kr., hvilket er en stigning på 0,6 mia. kr. siden ultimo 2022. Renses der for balance-afdelingernes investering i øvrige afdelinger udgør medlemmernes formue 19,4 mia.kr., hvilket er en stigning på 0,8 mia. kr. i første halvår. Antallet af cirkulerende andele i foreningens afdelinger er faldet til 206,7 mio. andele, hvilket er et fald på 0,8 mio. andele siden ultimo 2022. Der er i halvåret udloddet 793,5 mio. kr. før udbytteskat vedrørende regnskabsåret 2022.

Halvårets afkast og performance

I 1. halvår af 2023 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
Indeks Mellemlange Obligationer	30.03.2016	0,46	0,58	-0,12
Kreditobligationer	01.10.2012	2,88	3,11	-0,23
Indeks High Yield Obligationer	10.06.2022	3,83	4,09	-0,26
Indeks Investment Grade Obligationer	10.06.2022	1,35	1,76	-0,41
Danske Aktier	01.10.2012	11,33	8,16	3,17
Globale Aktier	01.10.2012	12,43	11,60	0,83
Balance A	28.01.2014	3,45	-	-
Balance AA	28.06.2017	1,91	-	-
Balance B	01.10.2012	6,88	-	-
Balance C	05.05.2015	8,78	-	-
Balance A Akkumulerende	28.06.2017	4,30	-	-
Balance C Akkumulerende	25.04.2023	5,43	-	-

Generelt for afdelingerne

Udlodning

Efter bestyrelsesmødet den 10. februar 2023 blev der udbetalt følgende aconto udbytte for regnskabsåret 2022:

Afdeling	Udbytte (kr. pr. andel)
Indeks Mellemlange obligationer	0,00
Kreditobligationer	0,00
Indeks High Yield	0,90
Indeks Investment Grade	0,00
Danske Aktier	17,40
Globale Aktier	0,00
Balance A	3,60
Balance AA	0,00
Balance B	6,50
Balance C	7,30
Balance A AKK	-

Investeringsprofiler og benchmark

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

Ændringer og nyheder

PFA Holding A/S indgik den 13. juni 2023 aftale med Jyske Bank A/S om salget af (i) 100 pct. af aktierne i PFA Bank A/S ("Distributøren") til Jyske Bank A/S, og (ii) de investeringsforvaltningsaktiviteter, der vedrører forvaltningen af bl.a. foreningen fra PFA Asset Management ("PAM") til Jyske Invest Fund Management A/S ("JIFM").

På den baggrund har foreningens bestyrelse besluttet at ville udpege JIFM som investeringsforvaltningsselskab for foreningen, herunder dens afdelinger, med virkning fra tidspunktet for gennemførelsen ("Gennemførelsestidspunktet") af salget af (i) 100 pct. af aktierne i Distributøren fra PFA Holding A/S til Jyske Bank A/S, og (ii) de investeringsforvaltningsaktiviteter, der vedrører forvaltningen af bl.a. foreningen fra PAM til JIFM. Bestyrelsens beslutning forudsætter, at de juridiske, finansielle og kommercielle vilkår i aftalen med JIFM i al væsentlighed svarer til den nuværende aftale med PAM.

Finanstilsynet skal godkende valget af JIFM som nyt investeringsforvaltningsselskab for foreningen, før det træder i kraft.

I løbet af første halvår af 2023 har både aktier og obligationer givet positive afkast. Især aktier har udviklet sig positivt, da inflationen er på vej ned og de økonomiske nøgletal har trodset sidste års recessionsbekymringer. Konsekvenserne ses tydeligt i tabellen ovenfor med halvårets afkast og performance for foreningens afdelinger.

Foreningens afdelinger står fortsat stærkt i markedet. Dette understøttes af det uafhængige analyseinstitut Morningstar, som tildeler foreningens tre største afdelinger – Balance A, B og C – fire eller fem stjerner, mens Balance-afdelingerne i gennemsnit har de klart laveste omkostninger blandt balancerede danske investeringsforeninger med formidlingsprovision i Morningstars sammenligning.

Foreningens generalforsamling forløb som planlagt d. 29. marts 2023.

Med ønsket om at styrke foreningens værditilbud til investorer omfattet af virksomhedsskatteordning blev PFA Invest Balance C Akkumulerende lanceret i april. Afdelingen Balance Akkumulerende skiftede i samme ombæring navn til Balance A Akkumulerende. Samtidig blev investeringsstrategien for den nuværende Balance A Akkumulerende omlagt til en aktieandel på 25 pct. Således har investorer nu i langt højere grad mulighed for selv at tilpasse investeringsrisikoen til deres ønsker og behov. Investorerne har taget godt imod tilbudet og de to afdelinger har nu knap 800 mio. kr. under forvaltning.

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 effekti-

Generelt for afdelingerne

ve 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, stemmeafgivning og ejerskabsdialog. På hjemmesiden pfainvest.dk findes flere oplysninger om arbejdet med ansvarlige investeringer og bæredygtighed, inklusiv aktivt ejerskab gennem stemmeafgivning 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 2023

I første halvår af 2023 har både aktier og obligationer leveret positive afkast, da den økonomiske vækst kom bedre gennem vinteren end frygtet og inflationen begyndte at falde.

MSCI's globale aktieindeks har leveret et afkast på 11,6 pct., hvilket er noget højere end forventet ved årsskiftet. Der har dog været stor forskel på vindere og tabere, da nogle få, men meget store, teknologiselskaber har stået for op mod 2/3 af afkastet i det toneangivende S&P500 aktieindeks, mens de resterende aktier har været mere tyngtet af udsigten til aftagende vækst.

I obligationsmarkedet har de lange renter ligget nogenlunde fladt efter sidste års kraftige stigninger, mens de kortere renter er steget lidt i takt med, at centralbankerne har hævet renten. Fed har hævet renten med 25 bps ved hvert af årets første tre rentemøder til 5,25 pct., men valgte dog at holde en pause i juni for at vente på yderligere information, mens man vurderer om flere renteforhøjelser er nødvendige. ECB har hævet renten ved hvert af årets fire rentemøder med i alt 150 bps, så den ved udgangen af første halvår var løftet til 3,50 pct.

Inflationen er nu på vej ned. I USA faldt den til 4,1 pct. i maj efter at have toppet på 8,9 pct. i juni sidste år, mens den i Eurozonen faldt til 5,5 pct. i juni efter at have rundet over 10 pct. i oktober. Inflationsfaldet skyldes dog hovedsageligt gunstige basiseffekter fra faldende energipriser efter sidste års energikrise og en afvikling af de flaskehalse, der tidligere pressede varepriserne op. Den underliggende inflation ser stadig ud til at være mere sejlivet og næres af lønpres fra et stramt arbejdsmarked.

Samtidig har arbejdsmarkedet vist sig modstandsdygtigt over for renteforhøjelserne. Det er forholdsvist nemt at finde et job, da der er flere amerikanske og europæiske virksomheder, der mangler arbejdskraft, end virksomheder, der foretager nedskæringer. Arbejdsløsheden er tæt på historisk lave niveauer, og husholdningerne vurderes kun at have brugt ca. halvdelen af det opsparingsoverskud, der blev opbygget i corona-årene. Det er alt sammen med til at holde hånden under privatforbruget og dermed også de økonomiske tandhjul i gang. Stigende renter har dog taget livet af flere virksomheder og banker med en uhensigtsmæssig forretningsmodel baseret på fortidens ultralave renter. Det virker sandsynligt, at der kommer flere konkurser i takt med, at store gældsposter skal refinansieres til langt højere renter i kommende kvartaler.

I Kina har myndighederne lempet pengepolitikken for at stimulere væksten, som er svagere end ønsket. Samtidig tilspidises den teknologiske rivalisering mellem Kina og USA, efter at USA bl.a. har indført restriktioner på eksport af avanceret højteknologiske udstyr og chips til Kina.

Udsigterne på de finansielle markeder i 2. halvår af 2023

Den svage økonomiske vækst ventes at fortsætte i 2. halvår af 2023. Det skaber en mulighed for små positive afkast fra aktier, omend afkastpotentialet er blevet lavere grundet de pæne aktiestigninger fra første halvår. Risikoen for dybe aktiedyk er dog afbødet af det øgede renteniveau, som har skabt plads til rentefald. Hertil kommer, at en mulig kommende recession efter vores vurdering vil blive forholdsvis mild, grundet den robuste situation på arbejdsmarkedet og husholdningernes sunde balancer.

Ser vi på obligationerne, giver de højere renter et godt udgangspunkt for positive obligationsafkast. Løber vi ind i en mild recession, vil det normalt betyde, at renterne falder, og det er godt for afkastet på obligationer. Vi forventer derfor, at obligationer vil give et beskedent positivt afkast i år.

Halvårsrapport for afdelingerne

Indeks Mellemlange Obligationer

Note	Resultatopgørelse (1000 kr.)	1.1-30.06.23	1.1-30.06.22
	Renteindtægter	11.308	11.842
	Renteudgifter	0	-276
	I alt renter	11.308	11.566
	Kursgevinster og -tab, Obligationer	1.123	-223.692
	Kursgevinster og -tab, Afledte finansielle instrumenter	-1	0
	Kursgevinster og -tab, Valutakonti	24	-6
	I alt kursgevinster og -tab	1.146	-223.698
	I alt indtægter	12.454	-212.132
	Administrationsomkostninger	3.976	4.744
	Halvårets nettoresultat	8.478	-216.876

Note	Balance (1000 kr.)	30.06.2023	31.12.2022
	AKTIVER		
	Indestående i depotselskab	2.180	87.876
	I alt likvide midler	2.180	87.876
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.848.850	1.881.245
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	11.450
	I alt obligationer	1.848.850	1.892.695
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m	9.921	8.564
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	49.549	6.144
	I alt andre aktiver	59.470	14.708
1	Aktiver i alt	1.910.500	1.995.279
	PASSIVER		
2	Investorerne formue	1.909.687	1.994.511
	Skyldige omkostninger	800	768
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	13	0
	I alt anden gæld	813	768
	Passiver i alt	1.910.500	1.995.279
3	Noter, hvortil der ikke henvises		

NOTER

	30.06.2023	31.12.2022
1 Finansielle instrumenter(%)		
Børsnoterede finansielle instrumenter*	99,89	95,60
Øvrige finansielle instrumenter**	0,11	4,40
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

Indeks Mellemlange Obligationer

NOTER (Fortsat)

2 Investorenes formue	Cirk. Andele	Formue værdi	31.12.2022
Investorenes formue (primo)	22.856	1.994.511	2.552.770
Emissioner i året	8	694	4.906
Indløsninger i året	-1.078	-94.091	-264.127
Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag		95	269
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger		0	214
Overført til udlodning fra sidste år		0	-1.819
Overført til udlodning næste år		0	-53.847
Overført fra resultatopgørelse		8.478	-243.855
I alt investorenes formue	21.786	1.909.687	1.994.511

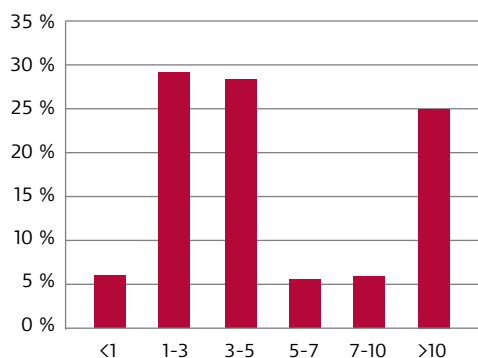
3 Noter, hvortil der ikke henvises	30.06.2023	30.06.2022	31.12.2022
Hoved og nøgletal			
Netto resultat (1000 kr.)	8.478	-216.876	-299.307
Formue inkl. udlodning (1000 kr.)	1.909.687	2.181.789	1.994.511
Cirkulerende andele (stk.)	21.786.400	24.074.967	22.856.400
Indre værdi pr. andel	87,66	90,63	87,26
Afkast i %	0,46	-8,77	-12,16
Årets benchmarkafkast i %	0,58	-8,50	-11,82
Tracking error (forudsætter observationer i mindst 36 måneder)	0,21	0,31	0,29

Afdelingens ti største beholdninger

1 % REALKREDIT DNMRK 01/01/2028	11,11 %
0 % DENMARK - BULLETT 15/11/2024	10,27 %
1.75 % DENMARK - BULLETT 15/11/2025	8,48 %
0.5 % DENMARK - BULLETT 15/11/2027	6,97 %
0.5 % DENMARK - BULLETT 15/11/2029	5,46 %
1 % DLR KREDIT A/S 01/10/2023	5,39 %
1 % NORDEA KREDIT 01/10/2024	5,25 %
1 % REALKREDIT DNMRK 01/04/2028	4,79 %
1 % NYKREDIT 01/10/2053	3,56 %
1 % REALKREDIT DNMRK 01/01/2027	3,21 %

Formuefordeling (%)

Løbetid



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Kreditobligationer

Note	Resultatopgørelse (1000 kr.)	1.1-30.06.23	1.1-30.06.22
	Renteindtægter	25.235	28.961
	Renteudgifter	-5	-87
	I alt renter	25.230	28.874
	Kursgevinster og -tab, Obligationer	15.500	-209.513
	Kursgevinster og -tab, Afledte finansielle instrumenter	9.296	-77.010
	Kursgevinster og -tab, Valutakonti	-1.453	8.093
	Handelsomkostninger	0	-1
	I alt kursgevinster og -tab	23.343	-278.429
	I alt indtægter	48.573	-249.555
	Administrationsomkostninger	5.212	6.444
	Halvårets nettoresultat	43.361	-255.999

Note	Balance (1000 kr.)	30.06.2023	31.12.2022
	AKTIVER		
1	Indestående i depotselskab	52.115	91.582
	I alt likvide midler	52.115	91.582
	Noterede obligationer fra danske udstedere	0	6.143
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.273.842	1.404.813
	Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	8	8
	I alt obligationer	1.273.850	1.410.964
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	11.338	10.094
	I alt afledte finansielle instrumenter	11.338	10.094
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m	14.173	17.039
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	89
	I alt andre aktiver	14.173	17.128
2	Aktiver i alt	1.351.476	1.529.768
	PASSIVER		
3	Investorerens formue	1.350.342	1.528.538
	Skyldige omkostninger	1.119	1.224
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	15	6
	I alt anden gæld	1.134	1.230
	Passiver i alt	1.351.476	1.529.768
4	Noter, hvortil der ikke henvises		

NOTER

	30.06.2023	31.12.2022
1 Sikkerhedsstilling (1.000 kr.)		
Modtaget sikkerhed i form af:		
Kontant	10.987	9.026
I alt modtaget sikkerhed	10.987	9.026
2 Finansielle instrumenter (%)		
Børsnoterede finansielle instrumenter*	95,30	93,35
Øvrige finansielle instrumenter**	4,70	6,65
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, Unoterede obligationer og Unoterede afledte finansielle instrumenter

Kreditobligationer

NOTER (Fortsat)

3 Investorenes formue	Cirk. Andele	Formue værdi	31.12.2022
Investorenes formue (primo)	16.562	1.528.538	1.855.261
Emissioner i året	11	994	164.680
Indløsninger i året	-2.351	-223.342	-235.154
Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag		791	1.399
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger		0	-4.081
Overført til udlodning næste år		0	-27.999
Overført fra resultatopgørelse		43.361	-225.568
I alt investorenes formue	14.222	1.350.342	1.528.538

4 Noter, hvortil der ikke henvises

	30.06.2023	31.12.2022
Underl. eksponering ved valutaterminsforretninger (1.000 kr.)		
EUR	657.586	804.926
GBP	0	-54.481
USD	-648.361	-740.682

Modparter ved afledte finansielle instrumenter

BNP Paribas SA

Hoved og nøgletal

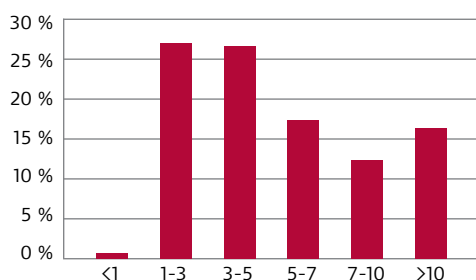
	30.06.2023	30.06.2022	31.12.2022
Netto resultat (1000 kr.)	43.361	-255.999	-257.648
Formue inkl. udlodning (1000 kr.)	1.350.342	1.616.815	1.528.538
Cirkulerende andele (stk.)	14.221.912	17.533.769	16.562.412
Indre værdi pr. andel	94,95	92,21	92,29
Afkast i %	2,88	-13,74	-13,67
Årets benchmarkafkast i %	3,11	-14,17	-13,66
Tracking error (forudsætter observationer i mindst 36 måneder)	0,96	3,10	2,88

Afdelingens ti største beholdninger

3.375 % SCHAEFFLER AG 12/10/202	0,81 %
1.625 % ROLLS-ROYCE PLC 09/05/2	0,73 %
0 % DEUTSCHLAND REP 15/02/2032	0,71 %
3.2 % GRIFOLS SA 01/05/2025	0,62 %
2.875 % DT LUFTHANSA AG 11/02/2	0,62 %
3.375 % CROWN EUROPEAN 15/05/20	0,57 %
3.375 % ALTICE FRANCE 15/01/202	0,55 %
2.875 % TELECOM ITALIA 28/01/20	0,54 %
2.625 % RCI BANQUE 18/02/2030	0,54 %
2.625 % VODAFONE GROUP 27/08/20	0,53 %

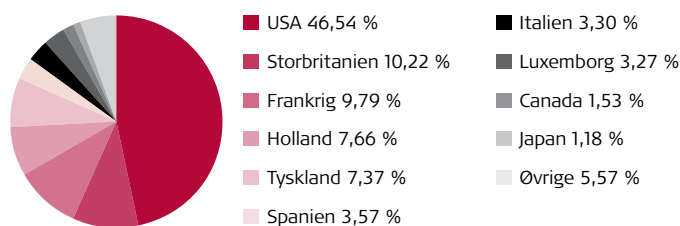
Formuefordeling (%)

Løbetid



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Lande



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Indeks High Yield Obligationer

Note	Resultatopgørelse (1000 kr.)	1.1-30.06.23	10.6-30.06.22
	Renteindtægter	24.571	2.573
	I alt renter	24.571	2.573
	Kursgevinster og -tab, Obligationer	9.733	-46.757
	Kursgevinster og -tab, Afledte finansielle instrumenter	3.536	-7.741
	Kursgevinster og -tab, Valutakonti	61	-6.266
	Kursgevinster og -tab, Øvrige	-407	-1
	I alt kursgevinster og -tab	12.923	-60.765
	I alt indtægter	37.494	-58.192
	Administrationsomkostninger	3.657	428
	Halvårets nettoresultat	33.837	-58.620

Note	Balance (1000 kr.)	30.06.2023	31.12.2022
	AKTIVER		
	Indestående i depotselskab	16.016	15.185
	I alt likvide midler	16.016	15.185
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	852.002	873.984
	I alt obligationer	852.002	873.984
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	677	1.023
	I alt afledte finansielle instrumenter	677	1.023
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m	13.359	14.822
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.810.295	1.767.085
	I alt andre aktiver	1.823.654	1.781.907
1	Aktiver i alt	2.692.349	2.672.099

	PASSIVER		
2	Investorenes formue	894.223	920.447
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	16	10
	I alt afledte finansielle instrumenter	16	10
	Skyldige omkostninger	657	621
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.797.453	1.751.021
	I alt anden gæld	1.798.110	1.751.642
	Passiver i alt	2.692.349	2.672.099

3 Noter, hvortil der ikke henvises

NOTER

	30.06.2023	31.12.2022
Sikkerhedsstillelse (1.000 kr.)		
Modtaget sikkerhed i form af:		
Kontant	16.222	15.765
I alt modtaget sikkerhed	16.222	15.765
1 Finansielle instrumenter(%)		
Børsnoterede finansielle instrumenter*	99,38	99,39
Øvrige finansielle instrumenter**	0,62	0,61
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

Indeks High Yield Obligationer

NOTER (Fortsat)

2 Investorenes formue	Cirk. Andele	Formue værdi	31.12.2022
Investorenes formue (primo)	9.547	920.447	0
Udlodning fra sidste år incl. regulering ved emissioner og indløsninger		-8.312	0
Emissioner i året	277	27.132	1.041.331
Indløsninger i året	-811	-79.477	-86.519
Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag		596	6.767
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger		0	861
Overført til udlodning næste år		0	622
Foreslået udlodning		0	8.592
Overført fra resultatopgørelse		33.837	-51.207
I alt investorenes formue	9.013	894.223	920.447

3 Noter, hvortil der ikke henvises

Underl. eksponering ved valutaterminsforretninger (1.000 kr.)

DKK	881.111	867.642
EUR	-201.784	-193.347
GBP	-22.560	-21.206
USD	-657.301	-653.584

Modparter ved afledte finansielle instrumenter

Jyske Bank A/S

Hoved og nøgletal

	30.06.2023	30.06.2022*	31.12.2022**
Netto resultat (1000 kr.)	33.837	-58.620	-41.132
Formue inkl. udlodning (1000 kr.)	894.223	941.380	920.447
Cirkulerende andele (stk.)	9.013.287	9.940.358	9.546.669
Indre værdi pr. andel	99,21	94,70	96,42
Afkast i %	3,83	-5,30	-3,58
Årets benchmarkafkast i %	4,09	-4,58	-3,26

* For perioden 10.06.2022 - 30.06.2022

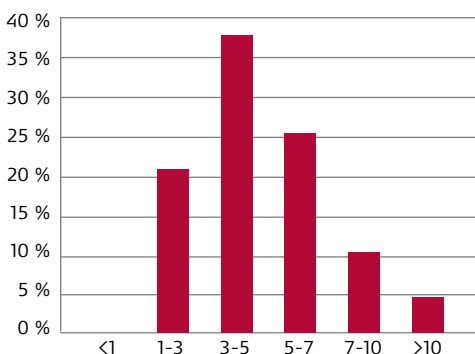
** For perioden 10.06.2022 - 31.12.2022

Afdelingens ti største beholdninger

5 % CCO HOLDINGS LLC 01/02/2028	1,18 %
4.875 % TENET HEALTHCARE 01/01/2026	1,02 %
5.25 % DISH DBS CORP 01/12/2026	0,96 %
3.95 % AM AIRLN 21-1B 11/07/2030	0,92 %
5.75 % CARNIVAL CORP 01/03/2027	0,89 %
5.875 % ALTICE FRANCE 01/02/202	0,88 %
5 % SIRIUS XM RADIO 01/08/2027	0,82 %
3.815 % FORD MOTOR CRED 02/11/2027	0,78 %
4.5 % IRON MOUNTAIN 15/02/2031	0,76 %
5.125 % CCO HOLDINGS LLC 01/05/2027	0,74 %

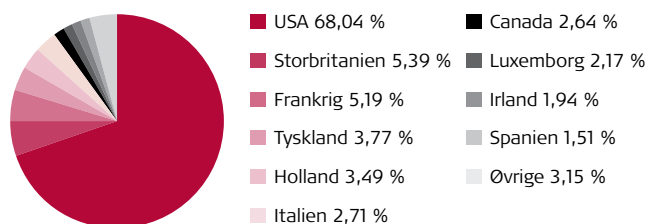
Formuefordeling (%)

Løbetid



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Lande



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Indeks Investment Grade Obligationer

Note	Resultatopgørelse (1000 kr.)	1.1-30.06.23	10.6-30.06.22
	Renteindtægter	14.155	1.328
	I alt renter	14.155	1.328
	Kursgevinster og -tab, Obligationer	-2.466	-6.149
	Kursgevinster og -tab, Afledte finansielle instrumenter	4.431	-7.471
	Kursgevinster og -tab, Valutakonti	182	-6.018
	Kursgevinster og -tab, Øvrige	-343	-79
	Handelsomkostninger	-1	0
	I alt kursgevinster og -tab	1.805	-19.717
	I alt indtægter	15.960	-18.389
	Administrationsomkostninger	3.324	381
	Halvårets nettoresultat	12.636	-18.770

Note	Balance (1000 kr.)	30.06.2023	31.12.2022
	AKTIVER		
1	Indestående i depotselskab	7.824	1.670
	I alt likvide midler	7.824	1.670
	Noterede obligationer fra danske udstedere	4.953	4.878
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	917.990	916.137
	I alt obligationer	922.943	921.015
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	720	1.421
	I alt afledte finansielle instrumenter	720	1.421
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m	8.263	8.714
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.967.412	1.817.662
	I alt andre aktiver	1.975.675	1.826.376
2	Aktiver i alt	2.907.162	2.750.482
	PASSIVER		
3	Investorenes formue	952.361	946.726
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	27	13
	I alt afledte finansielle instrumenter	27	13
	Skyldige omkostninger	585	555
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.954.189	1.803.188
	I alt anden gæld	1.954.774	1.803.743
	Passiver i alt	2.907.162	2.750.482
4	Noter, hvortil der ikke henvises		

NOTER

	30.06.2023	31.12.2022
1 Sikkerhedsstillelse (1.000 kr.)		
Modtaget sikkerhed i form af:		
Kontant	16.707	13.386
I alt modtaget sikkerhed	16.707	13.386
2 Finansielle instrumenter(%)		
Børsnoterede finansielle instrumenter*	99,71	99,89
Øvrige finansielle instrumenter**	0,29	0,11
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		

Indeks Investment Grade Obligationer

NOTER (Fortsat)

3 Investorenes formue	Cirk. Andele	Formue værdi	31.12.2022
Investorenes formue (primo)	9.955	946.726	0
Emissioner i året	249	23.928	1.064.310
Indløsninger i året	-323	-31.094	-68.205
Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag		165	3.398
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger		0	1.907
Overført fra resultatopgørelse		12.636	-54.684
I alt investorenes formue	9.881	952.361	946.726

4 Noter, hvortil der ikke henvises

Underl. eksponering ved valutaterminforretninger (1.000 kr.)

DKK	950.495	899.432
EUR	-277.732	-252.839
USD	-673.271	-646.651

Modparter ved afledte finansielle instrumenter

Jyske Bank A/S

Hoved og nøgletal

	30.06.2023	30.06.2022*	31.12.2022**
Netto resultat (1000 kr.)	12.636	-18.770	-52.777
Formue inkl. udlodning (1000 kr.)	952.361	981.230	946.726
Cirkulerende andele (stk.)	9.881.414	9.970.090	9.955.195
Indre værdi pr. andel	96,38	98,42	95,10
Afkast i %	1,35	-1,58	-4,90
Årets benchmarkafkast i %	1,76	-0,86	-4,44

* For perioden 10.06.2022 - 30.06.2022

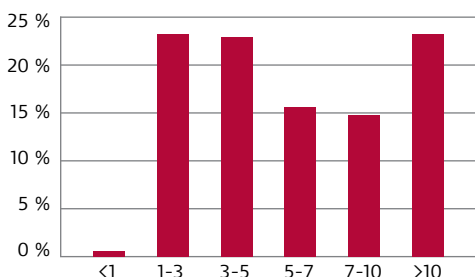
** For perioden 10.06.2022 - 31.12.2022

Afdelingens ti største beholdninger

3.96 % JPMORGAN CHASE 29/01/2027	1,44 %
1.542 % GOLDMAN SACHS GP 10/09/2027	1,43 %
0.654 % BANK OF AMER CRP 26/10/2031	1,18 %
1.645 % HSBC HOLDINGS 18/04/2026	1,15 %
4.375 % MORGAN STANLEY 22/01/2047	0,87 %
3.8 % ABBVIE INC 15/03/2025	0,87 %
1.25 % CRED SUIS NY 07/08/2026	0,82 %
5.015 % BANK OF AMER CRP 22/07/2033	0,80 %
2.572 % CITIGROUP INC 03/06/2031	0,80 %
4.125 % VERIZON COMM INC 16/03/2027	0,79 %

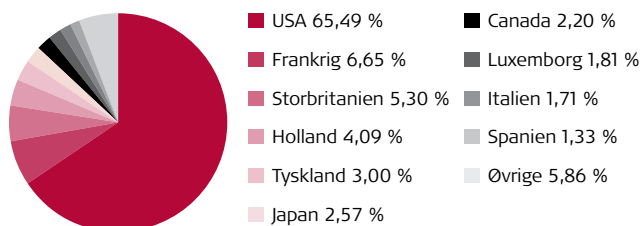
Formuefordeling (%)

Løbetid



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Lande



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Danske Aktier

Note	Resultatopgørelse (1000 kr.)	1.1-30.06.23	1.1-30.06.22
	Renteindtægter	431	0
	Renteudgifter	0	-134
	Udbytter	31.497	38.112
	I alt renter og udbytter	31.928	37.978
	Kursgevinster og -tab, Kapitalandele	151.790	-320.284
	Handelsomkostninger	280	688
	I alt kursgevinster og -tab	151.510	-320.972
	I alt indtægter	183.438	-282.994
	Administrationsomkostninger	7.520	7.223
	Halvårets resultat før skat	175.918	-290.217
	Skat	4.725	5.717
	Halvårets nettoresultat	171.193	-295.934

Note	Balance (1000 kr.)	30.06.2023	31.12.2022
	AKTIVER		
	Indestående i depotselskab	22.870	22.202
	I alt likvide midler	22.870	22.202
	Noterede aktier fra danske selskaber	1.724.875	1.465.050
	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	3.703	0
	I alt kapitalandele	1.728.578	1.465.050
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	461
	Aktuelle skatteaktiver	8.448	8.448
	I alt andre aktiver	8.448	8.909
1	Aktiver i alt	1.759.896	1.496.161
	PASSIVER		
2	Investorenes formue	1.741.376	1.494.952
	Skyldige omkostninger	1.382	1.209
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	17.138	0
	I alt anden gæld	18.520	1.209
	Passiver i alt	1.759.896	1.496.161

3 Noter, hvortil der ikke henvises

NOTER

	30.06.2023	31.12.2022
1 Finansielle instrumenter(%)		
Børsnoterede finansielle instrumenter*	98,48	98,51
Øvrige finansielle instrumenter**	1,52	1,49
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 og Unoterede kapitalandele

Danske Aktier

NOTER (Fortsat)

2 Investorenes formue	Cirk. Andele	Formue værdi	31.12.2022
Investorenes formue (primo)	9.749	1.494.952	1.810.496
Udlodning fra sidste år incl. regulering ved emissioner og indløsninger		-171.083	-256.392
Emissioner i året	1.712	252.599	255.368
Indløsninger i året	-41	-6.477	-182.540
Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag		192	406
Handelsomkostninger omkl. fra driften		0	-241
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger		0	9.921
Overført til udlodning fra sidste år		0	-651
Overført til udlodning næste år		0	506
Foreslået udlodning		0	169.630
Overført fra resultatopgørelse		171.193	-311.550
I alt investorenes formue	11.420	1.741.376	1.494.952

3 Noter, hvortil der ikke henvises

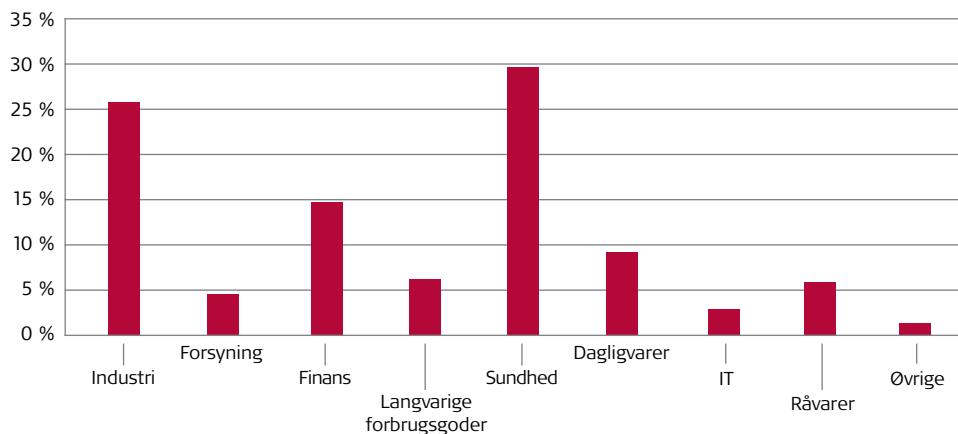
Hoved og nøgletal	30.06.2023	30.06.2022	31.12.2022
Netto resultat (1000 kr.)	171.193	-295.934	-132.144
Formue inkl. udlodning (1000 kr.)	1.741.376	1.467.617	1.494.952
Cirkulerende andele (stk.)	11.419.850	10.729.948	9.748.830
Indre værdi pr. andel	152,49	136,78	153,35
Afkast i %	11,33	-16,64	-6,54
Årets benchmarkafkast i %	8,16	-16,54	-12,12
Tracking error (forudsætter observationer i mindst 36 måneder)	5,09	5,11	5,14
Active Share	37,43	41,32	46,99

Afdelingens ti største beholdninger

NOVO NORDISK A/S-B	8,42 %
DANSKE BANK A/S	7,65 %
CHR HANSEN HOLDING A/S	5,53 %
GENMAB A/S	5,32 %
CARLSBERG AS-B	4,92 %
DEMANT A/S	4,67 %
ORSTED A/S	4,49 %
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	4,04 %
ISS A/S	4,04 %
TRYG A/S	4,02 %

Formuefordeling (%)

Branche



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Globale Aktier

Note	Resultatopgørelse (1000 kr.)	1.1-30.06.23	1.1-30.06.22
	Renteindtægter	282	8
	Renteudgifter	-1	-69
	Udbytter	33.960	36.261
	I alt renter og udbytter	34.241	36.200
	Kursgevinster og -tab, Kapitalandele	354.422	-586.812
	Kursgevinster og -tab, Afledte finansielle instrumenter	168	107
	Kursgevinster og -tab, Valutakonti	-598	2.715
	Kursgevinster og -tab, Øvrige	-70	94
	Handelsomkostninger	103	666
	I alt kursgevinster og -tab	353.819	-584.562
	I alt indtægter	388.060	-548.362
	Administrationsomkostninger	15.480	16.818
	Halvårets resultat før skat	372.580	-565.180
	Skat	3.258	3.222
	Halvårets nettoresultat	369.322	-568.402

Note	Balance (1000 kr.)	30.06.2023	31.12.2022
	AKTIVER		
	Indestående i depotselskab	63.214	19.297
	I alt likvide midler	63.214	19.297
	Noterede aktier fra danske selskaber	45.991	58.561
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.117.628	2.909.884
	I alt kapitalandele	3.163.619	2.968.445
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.100	18.919
	Aktuelle skatteaktiver	6.870	6.633
	I alt andre aktiver	9.970	25.552
1	Aktiver i alt	3.236.803	3.013.294
	PASSIVER		
2	Investorerne formue	3.233.916	2.990.129
	Skyldige omkostninger	2.867	2.795
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	20	20.370
	I alt anden gæld	2.887	23.165
	Passiver i alt	3.236.803	3.013.294

3 Noter, hvortil der ikke henvises

NOTER

	30.06.2023	31.12.2022
1 Finansielle instrumenter(%)		
Børsnoterede finansielle instrumenter*	98,04	99,36
Øvrige finansielle instrumenter**	1,96	0,64
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	31.12.2022
Investorerne formue (primo)	21.021	2.990.129	3.938.092
Udlodning fra sidste år incl. regulering ved emissioner og indløsninger		0	-804.527
Emissioner i året	913	136.572	877.777
Indløsninger i året	-1.713	-262.705	-444.898
Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag		599	1.029
Handelsomkostninger omkl. fra driften		0	-474
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger		0	-2.424
Overført til udlodning fra sidste år		0	-1.811
Overført til udlodning næste år		0	-91.043
Overført fra resultatopgørelse		369.321	-481.592
I alt investorerne formue	20.221	3.233.916	2.990.129

Globale Aktier

NOTER (Fortsat)

3 Noter, hvortil der ikke henvises

Hoved og nøgletal

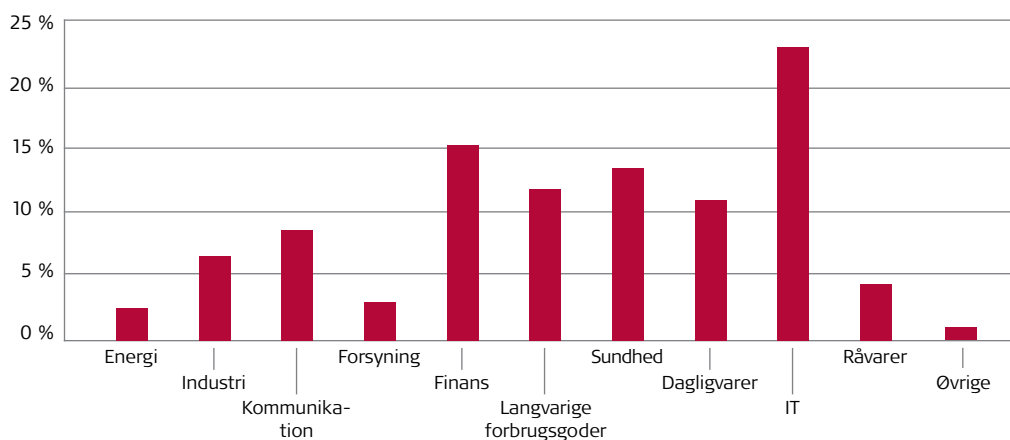
	30.06.2023	30.06.2022	31.12.2022
Netto resultat (1000 kr.)	369.322	-568.402	-576.870
Formue inkl. udlodning (1000 kr.)	3.233.916	3.184.493	2.990.129
Cirkulerende andele (stk.)	20.221.035	22.268.035	21.021.035
Indre værdi pr. andel	159,93	143,01	142,25
Afkast i %	12,43	-14,40	-14,86
Årets benchmarkafkast i %	11,60	-13,19	-13,03
Tracking error (forudsætter observationer i mindst 36 måneder)	3,66	3,69	3,66
Active Share	73,61	75,57	77,42

Afdelingens ti største beholdninger

MICROSOFT CORP	5,92 %
APPLE INC	4,65 %
ALPHABET INC-CL C	3,43 %
ASTRAZENECA PLC	2,59 %
NVIDIA CORP	2,35 %
MCDONALD'S CORP	2,09 %
MERCK & CO. INC.	1,98 %
MASTERCARD INC - A	1,92 %
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	1,82 %
NESTLE SA-REG	1,79 %

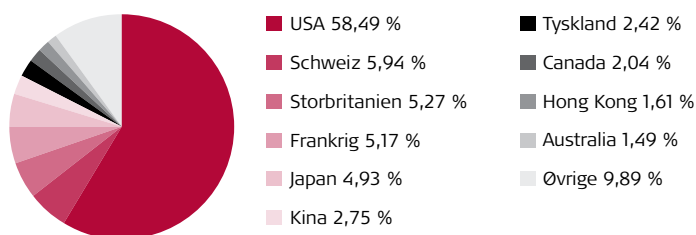
Formuefordeling (%)

Branche



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Lande



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Balance A

Note	Resultatopgørelse (1000 kr.)	1.1-30.06.23	1.1-30.06.22
	Renteindtægter	8.103	10.230
	Renteudgifter	-1	-192
	Udbytter	16.749	178.002
	I alt renter og udbytter	24.851	188.040
	Kursgevinster og -tab, Obligationer	-5.230	-138.989
	Kursgevinster og -tab, Kapitalandele	130.284	-448.290
	Kursgevinster og -tab, Afledte finansielle instrumenter	-11	-50
	Kursgevinster og -tab, Valutakonti	-232	204
	Kursgevinster og -tab, Øvrige	7	10
	Handelsomkostninger	32	72
	I alt kursgevinster og -tab	124.786	-587.187
	I alt indtægter	149.637	-399.147
	Administrationsomkostninger	16.312	15.460
	Halvårets resultat før skat	133.325	-414.607
	Skat	678	279
	Halvårets nettoresultat	132.647	-414.886
Note	Balance (1000 kr.)	30.06.2023	31.12.2022
	AKTIVER		
	Indestående i depotselskab	75.032	50.341
	I alt likvide midler	75.032	50.341
	Noterede obligationer fra danske udstedere	444.393	802.006
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	895.609	571.264
	Unoterede obligationer fra danske udstedere	302.268	314.474
	I alt obligationer	1.642.270	1.687.744
	Noterede aktier fra danske selskaber	3.867	3.621
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	509.943	469.304
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	1.583.501	1.615.497
	I alt kapitalandele	2.097.311	2.088.422
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m	7.838	7.453
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	119.981	4.747
	Aktuelle skatteaktiver	26.529	26.558
	I alt andre aktiver	154.348	38.758
1	Aktiver i alt	3.968.961	3.865.265
	PASSIVER		
2	Investorerne formue	3.930.231	3.862.561
	Skyldige omkostninger	1.783	1.695
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	36.947	1.009
	I alt anden gæld	38.730	2.704
	Passiver i alt	3.968.961	3.865.265
3	Noter, hvortil der ikke henvises		

Balance A

NOTER

	30.06.2023	31.12.2022
1 Finansielle instrumenter(%)		
Børsnoterede finansielle instrumenter*	82,34	82,31
Øvrige finansielle instrumenter**	17,66	17,69
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, Unoterede Obligationer og Unoterede

Investeringsbeviser i andre danske UCITS

	Cirk. Andele	Formue værdi	31.12.2022
2 Investorenes formue			
Investorenes formue (primo)	38.175	3.862.561	4.003.457
Udlodning fra sidste år incl. regulering ved emissioner og indløsninger		-137.485	-140.428
Emissioner i året	1.439	144.373	715.983
Indløsninger i året	-718	-72.128	-216.971
Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag		263	1.686
Handelsomkostninger omkl. fra driften		0	-79
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger		0	-23.263
Overført til udlodning fra sidste år		0	-2.253
Overført til udlodning næste år		0	2.075
Foreslået udlodning		0	137.431
Overført fra resultatopgørelse		132.647	-615.077
I alt investorenes formue	38.896	3.930.231	3.862.561

3 Noter, hvortil der ikke henvises

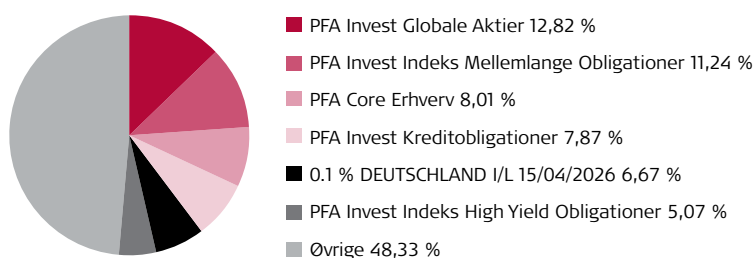
Hoved og nøgletal	30.06.2023	30.06.2022	31.12.2022
Netto resultat (1000 kr.)	132.647	-414.886	-501.087
Formue inkl. udlodning (1000 kr.)	3.930.231	3.566.393	3.862.561
Cirkulerende andele (stk.)	38.895.530	34.375.996	38.175.215
Indre værdi pr. andel	101,05	103,75	101,18
Afkast i %	3,45	-10,26	-12,48

Afdelingens største beholdninger

PFA Invest Globale Aktier	12,82 %
PFA Invest Indeks Mellemlange Obligationer	11,24 %
PFA Core Erhverv	8,01 %
PFA Invest Kreditobligationer	7,87 %
0.1 % DEUTSCHLAND I/L 15/04/2026	6,67 %
PFA Invest Indeks High Yield Obligationer	5,07 %
Øvrige	48,33 %

Formuefordeling (%)

Eksponering



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Balance AA

Note	Resultatopgørelse (1000 kr.)	1.1-30.06.23	1.1-30.06.22
	Renteindtægter	507	676
	Renteudgifter	0	-19
	Udbytter	386	4.758
	I alt renter og udbytter	893	5.415
	Kursgevinster og -tab, Obligationer	-308	-9.129
	Kursgevinster og -tab, Kapitalandele	4.575	-19.559
	Kursgevinster og -tab, Afledte finansielle instrumenter	0	-3
	Kursgevinster og -tab, Valutakonti	2	20
	Handelsomkostninger	2	2
	I alt kursgevinster og -tab	4.267	-28.673
	I alt indtægter	5.160	-23.258
	Administrationsomkostninger	953	941
	Halvårets resultat før skat	4.207	-24.199
	Skat	17	8
	Halvårets nettoresultat	4.190	-24.207

Note	Balance (1000 kr.)	30.06.2023	31.12.2022
	AKTIVER		
	Indestående i depotselskab	2.465	4.242
	I alt likvide midler	2.465	4.242
	Noterede obligationer fra danske udstedere	30.410	57.338
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	52.722	27.826
	Unoterede obligationer fra danske udstedere	16.731	17.406
	I alt obligationer	99.863	102.570
	Noterede aktier fra danske selskaber	72	71
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	13.424	10.928
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	93.933	99.669
	I alt kapitalandele	107.429	110.668
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m	456	344
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	8.285	284
	Aktuelle skatteaktiver	704	706
	I alt andre aktiver	9.445	1.334
1	Aktiver i alt	219.202	218.814
	PASSIVER		
2	Investorenes formue	219.065	218.676
	Skyldige omkostninger	136	138
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1	0
	I alt anden gæld	137	138
	Passiver i alt	219.202	218.814
3	Noter, hvortil der ikke henvises		

Balance AA

NOTER

	30.06.2023	31.12.2022
1 Finansielle instrumenter(%)		
Børsnoterede finansielle instrumenter*	88,85	86,63
Øvrige finansielle instrumenter**	11,15	13,37
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, Unoterede Obligationer og Unoterede

Investeringsbeviser i andre danske UCITS

	Cirk. Andele	Formue værdi	31.12.2022
2 Investorenes formue			
Investorenes formue (primo)	2.471	218.676	252.280
Udlodning fra sidste år incl. regulering ved emissioner og indløsninger		0	-6.783
Emissioner i året	13	1.161	5.229
Indløsninger i året	-55	-4.974	-1.715
Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag		12	3
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger		0	-113
Overført til udlodning fra sidste år		0	-7
Overført til udlodning næste år		0	245
Overført fra resultatopgørelse		4.190	-30.464
I alt investorenes formue	2.429	219.065	218.676

3 Noter, hvortil der ikke henvises

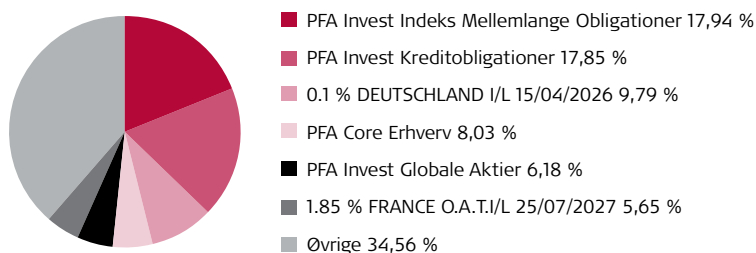
Hoved og nøgletal	30.06.2023	30.06.2022	31.12.2022
Netto resultat (1000 kr.)	4.190	-24.207	-30.339
Formue inkl. udlodning (1000 kr.)	219.065	224.809	218.676
Cirkulerende andele (stk.)	2.428.728	2.470.728	2.470.728
Indre værdi pr. andel	90,20	90,99	88,51
Afkast i %	1,91	-9,68	-12,14

Afdelingens største beholdninger

PFA Invest Indeks Mellemlange Obligationer	17,94 %
PFA Invest Kreditobligationer	17,85 %
0.1 % DEUTSCHLAND I/L 15/04/2026	9,79 %
PFA Core Erhverv	8,03 %
PFA Invest Globale Aktier	6,18 %
1.85 % FRANCE O.A.T.I/L 25/07/2027	5,65 %
Øvrige	34,56 %

Formuefordeling (%)

Eksposering



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Balance B

Note	Resultatopgørelse (1000 kr.)	1.1-30.06.23	1.1-30.06.22
	Renteindtægter	6.987	8.740
	Renteudgifter	-7	-356
	Udbytter	67.039	263.847
	I alt renter og udbytter	74.019	272.231
	Kursgevinster og -tab, Obligationer	-14.911	-123.398
	Kursgevinster og -tab, Kapitalandele	408.764	-1.030.549
	Kursgevinster og -tab, Afledte finansielle instrumenter	116	140
	Kursgevinster og -tab, Valutakonti	-1.802	-946
	Kursgevinster og -tab, Øvrige	-1	145
	Handelsomkostninger	826	677
	I alt kursgevinster og -tab	391.340	-1.155.285
	I alt indtægter	465.359	-883.054
	Administrationsomkostninger	27.506	28.893
	Halvårets resultat før skat	437.853	-911.947
	Skat	3.182	3.118
	Halvårets nettoresultat	434.671	-915.065

Note	Balance (1000 kr.)	30.06.2023	31.12.2022
	AKTIVER		
	Indestående i depotselskab	66.004	63.309
	I alt likvide midler	66.004	63.309
	Noterede obligationer fra danske udstedere	344.168	719.353
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	830.574	506.347
	Unoterede obligationer fra danske udstedere	510.845	531.473
	I alt obligationer	1.685.587	1.757.173
	Noterede aktier fra danske selskaber	33.293	23.709
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.682.980	2.440.176
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	1.976.963	2.028.746
	I alt kapitalandele	4.693.236	4.492.631
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m	6.194	5.126
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	76.741	5.363
	Aktuelle skatteaktiver	36.891	36.756
	I alt andre aktiver	119.826	47.245
1	Aktiver i alt	6.564.653	6.360.358
	PASSIVER		
2	Investorenes formue	6.561.325	6.347.716
	Skyldige omkostninger	3.285	3.057
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	43	9.585
	I alt anden gæld	3.328	12.642
	Passiver i alt	6.564.653	6.360.358

3 **Noter, hvortil der ikke henvises**

Balance B

NOTER

	30.06.2023	31.12.2022
1 Finansielle instrumenter(%)		
Børsnoterede finansielle instrumenter*	86,63	85,26
Øvrige finansielle instrumenter**	13,37	14,74
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, Unoterede Obligationer og Unoterede Investeringsbeviser i andre danske UCITS		

	Cirk. Andele	Formue værdi	31.12.2022
2 Investorenes formue			
Investorenes formue (primo)	50.832	6.347.716	7.443.604
Udlodning fra sidste år incl. regulering ved emissioner og indløsninger		-329.933	-538.427
Emissioner i året	2.478	307.542	772.564
Indløsninger i året	-1.582	-199.245	-336.954
Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag		574	1.476
Handelsomkostninger omkl. fra driften		0	-180
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger		0	-23.355
Overført til udlodning fra sidste år		0	-4.294
Overført til udlodning næste år		0	1.099
Foreslået udlodning		0	330.408
Overført fra resultatopgørelse		434.671	-1.298.225
I alt investorenes formue	51.728	6.561.325	6.347.716

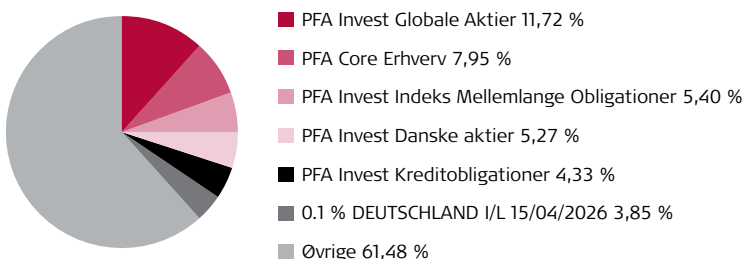
3 Noter, hvortil der ikke henvises	30.06.2023	30.06.2022	31.12.2022
Hoved og nøgletal			
Netto resultat (1000 kr.)	434.671	-915.065	-994.368
Formue inkl. udlodning (1000 kr.)	6.561.325	6.579.691	6.347.716
Cirkulerende andele (stk.)	51.728.164	52.056.464	50.831.964
Indre værdi pr. andel	126,84	126,40	124,88
Afkast i %	6,88	-12,12	-13,17

Afdelingens største beholdninger

PFA Invest Globale Aktier	11,72 %
PFA Core Erhverv	7,95 %
PFA Invest Indeks Mellemlange Obligationer	5,40 %
PFA Invest Danske aktier	5,27 %
PFA Invest Kreditobligationer	4,33 %
0.1 % DEUTSCHLAND I/L 15/04/2026	3,85 %
Øvrige	61,48 %

Formuefordeling (%)

Eksponering



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Balance C

Note	Resultatopgørelse (1000 kr.)	1.1-30.06.23	1.1-30.06.22
	Renteindtægter	1.187	666
	Renteudgifter	-2	-94
	Udbytter	31.092	131.160
	I alt renter og udbytter	32.277	131.732
	Kursgevinster og -tab, Obligationer	-5.758	-11.765
	Kursgevinster og -tab, Kapitalandele	179.988	-448.301
	Kursgevinster og -tab, Afledte finansielle instrumenter	-378	130
	Kursgevinster og -tab, Valutakonti	-658	183
	Kursgevinster og -tab, Øvrige	225	60
	Handelsomkostninger	233	292
	I alt kursgevinster og -tab	173.186	-459.985
	I alt indtægter	205.463	-328.253
	Administrationsomkostninger	10.264	10.249
	Halvårets resultat før skat	195.199	-338.502
	Skat	1.540	1.347
	Halvårets nettoresultat	193.659	-339.849

Note	Balance (1000 kr.)	30.06.2023	31.12.2022
	AKTIVER		
	Indestående i depotselskab	24.355	39.117
	I alt likvide midler	24.355	39.117
	Noterede obligationer fra danske udstedere	80.139	84.239
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	134.021	108.614
	Unoterede obligationer fra danske udstedere	176.230	189.149
	I alt obligationer	390.390	382.002
	Noterede aktier fra danske selskaber	13.827	13.355
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.236.856	1.155.253
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	28	0
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	591.963	637.733
	I alt kapitalandele	1.842.674	1.806.341
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m	1.448	635
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	12.506	118.989
	Aktuelle skatteaktiver	18.330	18.247
	I alt andre aktiver	32.284	137.871
1	Aktiver i alt	2.289.703	2.365.331
	PASSIVER		
2	Investorerne formue	2.288.439	2.240.836
	Skyldige omkostninger	1.249	1.190
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	15	123.305
	I alt anden gæld	1.264	124.495
	Passiver i alt	2.289.703	2.365.331

3 **Noter, hvortil der ikke henvises**

Balance C

NOTER

	30.06.2023	31.12.2022
1 Finansielle instrumenter(%)		
Børsnoterede finansielle instrumenter*	90,81	90,27
Øvrige finansielle instrumenter**	9,19	9,73
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, Unoterede obligationer, Unoterede kapitalandele og Unoterede investeringsbeviser i andre danske UCITS

	Cirk. Andele	Formue værdi	31.12.2022
2 Investorenes formue			
Investorenes formue (primo)	20.212	2.240.836	2.515.996
Udlodning fra sidste år incl. regulering ved emissioner og indløsninger		-146.659	-235.203
Emissioner i året	1.305	143.313	429.212
Indløsninger i året	-1.288	-143.082	-111.782
Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag		373	744
Handelsomkostninger omkl. fra driften		0	-118
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger		0	-22.894
Overført til udlodning fra sidste år		0	-1.193
Overført til udlodning næste år		0	24
Foreslået udlodning		0	147.550
Overført fra resultatopgørelse		193.658	-481.500
I alt investorenes formue	20.229	2.288.439	2.240.836

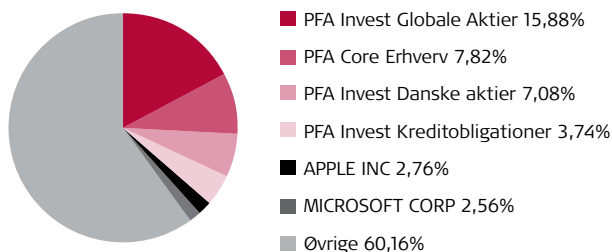
3 Noter, hvortil der ikke henvises	30.06.2023	30.06.2022	31.12.2022
Hoved og nøgletal			
Netto resultat (1000 kr.)	193.659	-339.849	-358.012
Formue inkl. udlodning (1000 kr.)	2.288.439	2.245.062	2.240.836
Cirkulerende andele (stk.)	20.228.741	20.098.294	20.212.294
Indre værdi pr. andel	113,13	111,70	110,87
Afkast i %	8,78	-13,18	-13,82

Afdelingens største beholdninger

PFA Invest Globale Aktier	15,88 %
PFA Core Erhverv	7,82 %
PFA Invest Danske aktier	7,08 %
PFA Invest Kreditobligationer	3,74 %
APPLE INC	2,76 %
MICROSOFT CORP	2,56 %
Øvrige	60,16 %

Formuefordeling (%)

Eksponering



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Balance A Akkumulerende

Note	Resultatopgørelse (1000 kr.)	1.1-30.06.23	1.1-30.06.22
	Renteindtægter	870	896
	Renteudgifter	-1	-41
	Udbytter	3.311	4.427
	I alt renter og udbytter	4.180	5.282
	Kursgevinster og -tab, Obligationer	-1.085	-14.330
	Kursgevinster og -tab, Kapitalandele	28.544	-93.928
	Kursgevinster og -tab, Afledte finansielle instrumenter	-97	-12
	Kursgevinster og -tab, Valutakonti	-604	-78
	Kursgevinster og -tab, Øvrige	1	21
	Handelsomkostninger	74	86
	I alt kursgevinster og -tab	26.685	-108.413
	I alt indtægter	30.865	-103.131
	Administrationsomkostninger	2.952	3.396
	Halvårets resultat før skat	27.913	-106.527
	Skat	369	456
	Halvårets nettoresultat	27.544	-106.983

Note	Balance (1000 kr.)	30.06.2023	31.12.2022
	AKTIVER		
	Indestående i depotselskab	11.367	8.197
	I alt likvide midler	11.367	8.197
	Noterede obligationer fra danske udstedere	36.644	92.512
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	126.226	63.902
	Unoterede obligationer fra danske udstedere	45.731	56.861
	I alt obligationer	208.601	213.275
	Noterede aktier fra danske selskaber	11.363	29.794
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	149.105	250.485
	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	7	0
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	2	0
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	187.163	189.484
	I alt kapitalandele	347.640	469.763
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m	966	610
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	20.581	596
	Aktuelle skatteaktiver	330	287
	I alt andre aktiver	21.877	1.493
1	Aktiver i alt	589.485	692.728
	PASSIVER		
2	Investorerens formue	589.090	692.280
	Skyldige omkostninger	391	448
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	4	0
	I alt anden gæld	395	448
	Passiver i alt	589.485	692.728
3	Noter, hvortil der ikke henvises		

Balance A Akkumulerende

NOTER

	30.06.2023	31.12.2022
1 Finansielle instrumenter(%)		
Børsnoterede finansielle instrumenter*	88,94	90,60
Øvrige finansielle instrumenter**	11,06	9,40
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, Unoterede obligationer, Unoterede kapitalandele og Unoterede investeringsbeviser i andre danske UCITS

	Cirk. Andele	Formue værdi	31.12.2022
2 Investorenes formue			
Investorenes formue (primo)	6.193	692.280	883.633
Emissioner i året	91	10.551	18.273
Indløsninger i året	-1.232	-141.588	-91.892
Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag		303	206
Handelsomkostninger omkl. fra driften		0	-17
Overført fra resultatopgørelse		27.544	-117.923
I alt investorenes formue	5.052	589.090	692.280

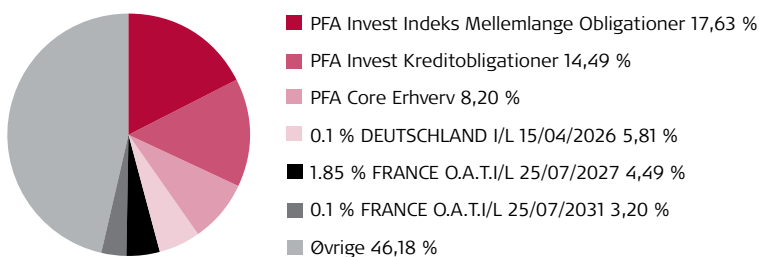
	30.06.2023	30.06.2022	31.12.2022
3 Noter, hvortil der ikke henvises			
Hoved og nøgletal			
Netto resultat (1000 kr.)	27.544	-106.983	-117.923
Formue inkl. udlodning (1000 kr.)	589.090	761.955	692.280
Cirkulerende andele (stk.)	5.052.475	6.710.475	6.193.475
Indre værdi pr. andel	116,59	113,55	111,78
Afkast i %	4,30	-12,06	-13,43

Afdelingens største beholdninger

PFA Invest Indeks Mellemlange Obligationer	17,63 %
PFA Invest Kreditobligationer	14,49 %
PFA Core Erhverv	8,20 %
0.1 % DEUTSCHLAND I/L 15/04/2026	5,81 %
1.85 % FRANCE O.A.T.I/L 25/07/2027	4,49 %
0.1 % FRANCE O.A.T.I/L 25/07/2031	3,20 %
Øvrige	46,18 %

Formuefordeling (%)

Eksponering



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Balance C Akkumulerende

Note	Resultatopgørelse (1000 kr.)	25.4-30.06.23
	Renteindtægter	32
	Udbytter	554
	I alt renter og udbytter	586
	Kursgevinster og -tab, Obligationer	-35
	Kursgevinster og -tab, Kapitalandele	8.047
	Kursgevinster og -tab, Afledte finansielle instrumenter	27
	Kursgevinster og -tab, Valutakonti	496
	Handelsomkostninger	81
	I alt kursgevinster og -tab	8.454
	I alt indtægter	9.040
	Administrationsomkostninger	453
	Halvårets resultat før skat	8.587
	Skat	60
	Halvårets nettoresultat	8.527
Note	Balance (1000 kr.)	30.06.2023
	AKTIVER	
	Indestående i depotselskab	1.559
	I alt likvide midler	1.559
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	15.061
	Unoterede obligationer fra danske udstedere	14.500
	I alt obligationer	29.561
	Noterede aktier fra danske selskaber	11.754
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	126.828
	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	7
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	24.276
	I alt kapitalandele	162.865
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m	90
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	121
	Aktuelle skatteaktiver	5
	I alt andre aktiver	216
1	Aktiver i alt	194.201
	PASSIVER	
2	Investoreernes formue	194.030
	Skyldige omkostninger	114
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	57
	I alt anden gæld	171
	Passiver i alt	194.201
3	Noter, hvortil der ikke henvises	

Balance C Akkumulerende

NOTER

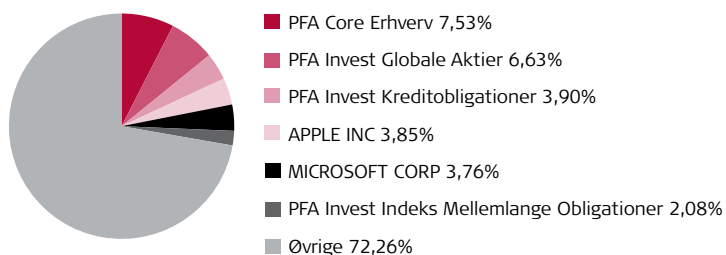
	30.06.2023	
1 Finansielle instrumenter(%)		
Børsnoterede finansielle instrumenter*		91,73
Øvrige finansielle instrumenter**		8,27
I alt finansielle instrumenter		100,00
Værdipapirspecifikation findes på foreningens hjemmeside www.pfainvest.dk		
*Indeholder Obligationer Kapitalandele og tilgodehavende rente, udbytte mm		
**Indeholder Likvide midler, Unoterede obligationer og Unoterede kapitalandele		
2 Investorenes formue	Cirk. Andele	Formue værdi
Emissioner i året	1.850	186.177
Indløsninger i året	-10	-1.048
Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag		374
Overført fra resultatopgørelse		8.527
I alt investorenes formue	1.840	194.030
3 Noter, hvortil der ikke henvises		
Hoved og nøgletal		30.06.2023*
Netto resultat (1000 kr.)		8.527
Formue inkl. udlodning (1000 kr.)		194.030
Cirkulerende andele (stk.)		1.840.459
Indre værdi pr. andel		105,43
Afkast i %		5,43
* For perioden 25.04 - 30.06.23		

Afdelingens største beholdninger

PFA Core Erhverv	7,53 %
PFA Invest Globale Aktier	6,63 %
PFA Invest Kreditobligationer	3,90 %
APPLE INC	3,85 %
MICROSOFT CORP	3,76 %
PFA Invest Indeks Mellemlange Obligationer	2,08 %
Øvrige	72,26 %

Formuefordeling (%)

Eksponering



Beholdningens fordeling er eksklusiv likvider og derivater.

Fælles noter

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 2022.

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 unoterede obligationer og noterede 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 gennem- snitlige 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 omkost- ninger i forbindelse med købet.

Dagsværdien for noterede kapitalandele, obliga- tioner mv. opgøres til lukkekursen på balanceda- gen 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 obligatio- ner.

Dagsværdien for unoterede aktiver opgøres efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker.

Andre aktiver/anden gæld

Andre aktiver og anden gæld måles til dagsvær- dien.

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 tilgodeha- vende, opføres det som et mellemværende vedrø- rende 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

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

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
Foreningen har hjemsted i Københavns Kommune.

Stiftelse

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

- Indeks Mellemlange Obligationer
- Kreditobligationer
- Indeks High Yield Obligationer
- Indeks Investment Grade Obligationer
- Danske Aktier
- Globale Aktier
- Balance A
- Balance AA
- Balance B
- Balance C
- Balance A Akkumulerende
- Balance C 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

Foreningens bestyrelse

Professionelt bestyrelsesmedlem

Peter Engberg Jensen
Kontoradresse
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 foreningens 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

Foreningens 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