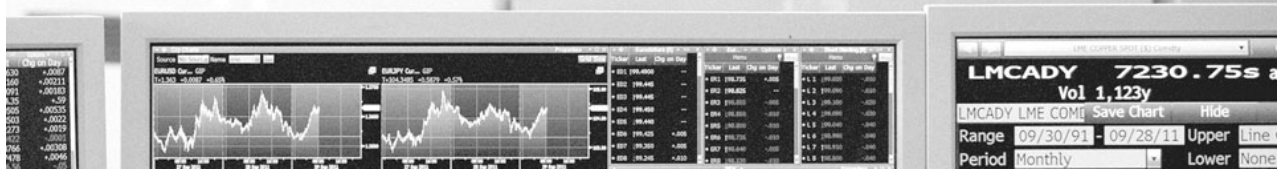


NYHEDSBREV JULI 2013



PFA
INVESTERINGSFORENINGEN
P F A I N V E S T



PFA INVEST - NYHEDSBREV JULI 2013

MARKEDSKOMMENTAR – JULI 2013

Første halvår af 2013 har budt på en række ekstreme begivenheder både når det gælder pengepolitikken, de finansielle markeder og samspillet mellem dem. Det har i høj grad været medvirkende til, at aktiemarkederne i Japan og USA har givet de højeste afkast i første halvår 2013. Det dominerende investeringstema i andet halvår bliver den tiltagende divergerende pengepolitiske kurs blandt de toneangivende centralbanker. Fokus vil i særlig grad rette sig mod den ventede aftrapning af obligationskøb fra den amerikanske centralbank, Fed, men også mod de nye ekspansive signaler fra den europæiske og britiske centralbank. Samlet set vurderes det at betyde lavere afkast i porteføljerne end i 2012. Men en veltimet aftrapning af Feds obligationskøb ventes fortsat at give mere modvind til obligationer end aktier.

TÆT SAMSPIL MELLEM PENGEPOLITIK OG DE FINANSIELLE MARKEDER

Årets første seks måneder har stået i centralbankernes lys. De toneangivende centralbanker har inter文eneret på obligationsmarkedet i et omfang, som er uden fortilfælde i nyere tid. Den amerikanske centralbank, Fed, har siden efteråret 2012 købt obligationer for USD 85 mia. om måneden, og er i foråret blevet sekunderet af den japanske centralbank som annoncerede, at den fremover ville købe obligationer for et beløb svarende til USD 77 mia. på annonceringstidspunktet. Den massive likviditetstilførsel til de finansielle markeder har dels betydet høje afkast til investorer i særligt amerikanske og japanske aktier, dels har det været medvirkende til at dæmpe udsvingene på de finansielle markeder.

Størst betydning for investorernes afkast i første halvår har været allokeringen mellem aktier og obligationer – jf. afkastkommentar for afdelingen PFA Invest Balance nedenfor. Aktiemarkedet har generelt givet pæne positive afkast modsat obligationer, der har tabt terræn pga. rentestigningerne. Eksempelvis har amerikanske aktier givet det højeste merafkast (22%) i forhold til lange amerikanske obligationer i 25 år. Den seneste periode derimod har risikofyldte aktiver befundet sig i en korrektionsfase, som følge af nye toner fra den amerikanske centralbank.

PENGEPOLITISK REGIMESKIFTE PÅ VEJ

Første halvår var præget af cyklisk svaghed i de største økonomier. USA blev ramt af automatiske finanspolitiske stramninger, hvilket dog ikke havde nær så negative effekter som frygtet. En ekstrem lempelig pengepolitik har været en afgørende forudsætning for det svage opsving i verdensøkonomien. Som noget nyt har den amerikanske centralbank, Fed, nu bebudet, at man vil skrue ned for seddelpressen og neddrole opkøbet af obligationer, såfremt økonomien fortsætter de gode takter, på trods af de fiskale modvinde i 2013.

Euroland forventes at vride sig ud af recessionens klør i andet halvår, men fremgangen er skrøbeligt og en fornyet eskalation af gældskrisen er fortsat en reel fare. Hvor amerikansk økonomi vurderes at kunne modstå moderate rentestigninger som følge af Fed's nye signaler, risikerer samme scenario i eurozonen at forlænge recessionen i regionen yderligere. I de udviklede lande såsom USA, Japan og euroland peger pilen samlet set opad. Men det modsatte gør sig gældende for emerging markets lande som helhed og Kina i særdeleshed, hvor makroøkonomiske ubalancer forventes at lægge en dæmper på væksten over en længere tidshorizont.

UDSIGTERNE FOR ANDET HALVÅR FORTSAT MEST FAVORABLE FOR AKTIER

Det dominerende investeringstema i andet halvår bliver den kommende aftrapning af obligationskøb fra den amerikanske centralbank, og de nye ekspansive signaler fra den europæiske og britiske centralbank. Det globale opsving vil i andet halvår med andre ord stå i skyggen af et pengepolitisk regimeskifte i USA. Fremår Fed at foretage en veltimet tilbagetrækning af centralbankens obligationskøb, vurderes det at generere mere modvind til obligationer end aktier i andet halvår, idet aftrapningen har sit udspring i en fundamental forbedret amerikansk økonomi, der er på vej ud af finanskrisen. Selvom vi har en forventning om generelt lavere afkast blandt de fleste aktivklasser i forhold til 2012, foretrækker vi på 3-6 måneders sigt fortsat aktier (moderat overvægt) frem for obligationer.

PERFORMANCE 2013	JUNI 2013	ÅR TIL DATO
PFA Invest Korte Obligationer	-0.87%	-0.18%
PFA Invest Lange Obligationer	-1.47%	-0.85%
PFA Invest Kreditobligationer	-3.75%	-1.52%
PFA Invest Danske Aktier	-3.00%	10.71%
PFA Invest Globale Aktier	-2.13%	11.52%
PFA Invest Højt Udbytte Aktier	-3.35%	7.95%
PFA Invest Balance	-2.14%	5.01%

AFKASTKOMMENTARER

KORTE OBLIGATIONER – MARKED OG AFKAST

Den seneste periode har budt på rentestigninger, hvilket har betydet, at de helt korte statsrenter igen er positive, efter at have været negative det meste af foråret. Rentestigningerne er indtrådt i kølvandet på den amerikanske centralbank chef Ben Bernankes udmeldinger om, at pengepolitikken kan stå overfor mulige stramninger i løbet af efteråret. Rentemarkederne i Europa og Danmark er fulgt med udviklingen i USA, med stigende renter til følge, selvom de økonomiske indikatorer ikke ligefrem peger på vækst i Europa.

De korte obligationers afkast blev således barberet ned til tæt på et nul-afkast målt på halvåret, hvilket dog var bedre end afdelingens benchmark. Det skyldes, at porteføljen primært var eksponeret mod realkreditobligationer, som performede bedre end tilsvarende statsrenter som følge af den højere merforrentning på realkreditobligationerne. Porteføljens varighed har ligget lidt over benchmark, men det har dog ikke haft væsentlig betydning for afkastet.

LANGE OBLIGATIONER – MARKED OG AFKAST

Ovenpå en lang periode præget af rentefald indtrådte pæne rentestigninger på de 10-årige renter op mod halvårsslutningen. De 10-årige statsrenter kom kortvarigt under 1%, men lå ved halvårets afslutning igen oppe i niveauet 1,5%. Rentestigningen er indtrådt i forventning om stigende vækst og deraf følgende strammere pengepolitik fra især USA. I Europa er det dog svært at se klare tegn på en vending i økonomierne, men obligationsporteføljerne har været præget af envejsflow i udadgående retning, og rentestigningen har således været markant. De helt lange 30-årige renter har imidlertid ikke reageret i samme grad og rentekurven er derved blevet fladere.

Afkastet på de lange obligationer kom i minus ved halvårsopgørelsen, mens afkastet dog var bedre end afdelingens tilsvarende benchmark. Den relative merperformance stammer fra en pæn overvægt i realkreditobligationer, som har performet bedre end tilsvarende statsobligationer. Porteføljen ligger varighedsmæssigt tæt på sit benchmark ultimo juni.

KREDITOBLIGATIONER – MARKED OG AFKAST

Kreditobligationer havde en positiv start i årets andet kvartal, da momentum for risikofyldte aktiver og risk-on fortsatte som følge af vedvarende kvantitative lempelser fra de toneangivende centralbanker i USA, Europa og Japan. Den positive stemning blev medio maj afløst af uro og frygt blandt investorer for en gradvis afvikling af den amerikanske lempelige pengepolitik. Markedsreaktionen er således et resultat af tolkninger om en førtidig tilbagetrækning af centralbankens opkøbsprogram ud fra referater fra møderne i den amerikanske centralbank og centralbankschefen Bernankes udtalelser. Det betød, at selv positive takter, såsom forbedringer på arbejdsmarkedet i USA, gav anledning til negative markedsreaktioner. Udviklingen medførte ligeledes et fald i den ellers markante ny-udstedelsesaktivitet for kreditobligationer.

I situationer med uro på kreditmarkedet er det i første omgang de likvide papirer, som sælger fra, hvilket har ramt kreditporteføljen i slutningen af perioden. Omvendt ser vi, at de fleste papirer i porteføljen kommer stærkt igen i juli, hvilket understøtter, at nogle af markedsreaktionerne har været overgjorte. Udviklingen har medført, at det absolutte afkast for kreditobligationer blev -1,5% målt på halvåret, og porteføljen havde en marginal merperformance baseret på papirudvælgelse.

PERFORMANCE 2013	JUNI 2013	ÅR TIL DATO
PFA Invest Korte Obligationer	-0.87%	-0.18%
PFA Invest Lange Obligationer	-1.47%	-0.85%
PFA Invest Kreditobligationer	-3.75%	-1.52%
PFA Invest Danske Aktier	-3.00%	10.71%
PFA Invest Globale Aktier	-2.13%	11.52%
PFA Invest Højt Udbytte Aktier	-3.35%	7.95%
PFA Invest Balance	-2.14%	5.01%

DANSKE AKTIER – MARKED OG AFKAST

Det danske aktiemarked var i første halvår, i lighed med de globale aktiemarkeder, præget af den store mængde likviditet, der blev tilført fra de toneangivende centralbanker. På trods af afdæmpet økonomisk fremgang i Danmark, hvor der næppe vil være plads til mere end et moderat opsving, har aktiemarkedet leveret et godt afkast i første halvår af 2013. Medio maj holdt den amerikanske centralbankchef Ben Bernanke en tale, hvor der blev skabt frygt for et snarligt ophør af den lempelige pengepolitik. Det fik aktierne til at falde. Samtidig hældte den kinesiske centralbank malurt i bægeret, ved at slække på likviditeten til de kinesiske banker, hvilket ligeledes pressede aktierne.

Porteføljen med danske aktier gav i første halvår et afkast på 10,7%. Afkastet var primært drevet af mellemstore selskaber, der samlet set steg 23%, mens de største 20 selskaber steg 7%. Blandt de mellemstore aktier, der steg mest, var Vestas +156%, Genmab +124% og Pandora +62%. De store aktier AP Møller, Novo Nordisk og Carlsberg havde en kursudvikling mellem -6% til +3%.

GLOBALE AKTIER – MARKED OG AFKAST

De globale aktiemarkeder steg i 1. halvår med 9,9% (DKK) og fortsatte således stigningerne fra 2012. Der har dog været en vis korrektion i markederne de seneste par måneder, efter at chefen for den amerikanske centralbank, var ude at sige, at forbedrede nøgletal kan medføre en reduktion af centralbankernes obligationsopkøb, ligesom frygt for en likviditetsklemme i Kina fik de korte renter i Kina til at stige markant, med deraf følgende usikkerhed på aktiemarkederne.

De største kursstigninger i halvåret var i Japan og USA, der steg med hhv. 18,2% (DKK) og 14,9% (DKK) mens de dårligste aktiemarkeder var Emerging Markets, der faldt med 8,3% (DKK). Bedste sektor i halvåret var medicinalindustrien, der steg med 17,6% (DKK) mens den dårligste sektor var råvarer, der faldt med 11,8% (DKK).

Porteføljen med globale aktier gav i første halvår et afkast på 11,5%. De største bidragsydere var finans- og råvareaktierne.

PFA INVEST HØJT UDBYTTE – MARKED OG AFKAST

Porteføljens strategi med fokus på stabilt cashflow og forudsigelige udbyttebetalinger har tiltalt investorerne i et marked, der har været præget af stor usikkerhed. Højt udbytte aktierne er blevet betragtet som en "sikker havn" i denne situation og har dermed givet et fornuftigt merafkast i første halvår 2013.

Aktiemarkedet har været meget følsomt overfor udmeldinger fra verdens centralbanker omkring deres fremtidige vilje til fortsat at sikre et højt likviditetsniveau og dermed lave renter. Udviklingen i Kina for så vidt angår vækst og investeringer har fortsat stor betydning for forholdet mellem de konjunkturfølsomme og de mere stabile sektorer.

Porteføljen er kommet godt fra start i 2013 med et afkast på 7,9%. På sektorniveau er merafkastet især skabt i Finans-, IT- og teleaktierne, hvor det er selskaber som DNB, Microsoft og Vodafone, der har bidraget positivt til afkastet.

PERFORMANCE 2013	JUNI 2013	ÅR TIL DATO
PFA Invest Korte Obligationer	-0.87%	-0.18%
PFA Invest Lange Obligationer	-1.47%	-0.85%
PFA Invest Kreditobligationer	-3.75%	-1.52%
PFA Invest Danske Aktier	-3.00%	10.71%
PFA Invest Globale Aktier	-2.13%	11.52%
PFA Invest Højt Udbytte Aktier	-3.35%	7.95%
PFA Invest Balance	-2.14%	5.01%

BALANCE – MARKED OG AFKAST

Risikofyldte aktiver fortsatte de positive takter i andet kvartal som følge af fortsat lempelig pengepolitik fra verdens centralbanker. Den positive stemning blev dog i midten af maj afløst af usikkerhed om, hvorvidt den amerikanske centralbank gradvist vil stramme pengepolitikken. Dette førte til rentestigninger i USA, og rentemarkederne i Europa og Danmark fulgte med til trods for, at de økonomiske indikatorer ikke ligefrem peger på vækst i Europa. Obligationsdelen i porteføljen har i perioden primært været eksponeret mod realkreditobligationer, der har outperformat tilsvarende statsrenter, hvilket har bidraget positivt til merafkastet. Det globale aktiemarked reagerede ligeledes negativt overfor udmeldinger fra den amerikanske centralbank, men har til trods for korrektionen leveret et afkast på 8% (DKK) i første halvår og dermed fortsat den positive tendens fra 2012. Porteføljens aktieeksponering er fokuseret på selskaber med stabilt cash flow, hvilket har bidraget positivt til merafkastet i første halvår.

Porteføljen har ved halvåret opnået et afkast på 5,0%. Porteføljen har gennem det meste af perioden været overvægtet aktier og undervægtet traditionelle obligationer, hvilket har bidraget positivt til merafkastet.

DISCLAIMER

Dette materiale er udarbejdet af PFA Kapitalforvaltning alene til orientering. PFA kan have positioner og handle de i finansielle instrumenter, der er omtalt i materialet. Indholdet i denne præsentation er ikke et tilbud om eller en opfordring til at købe eller sælge finansielle instrumenter eller foretage omlægninger eller lignende. Præsentationen erstatter ikke kundens eget skøn over, hvilke dispositioner, der skal foretages. Efter PFA's opfattelse er præsentationens informationer korrekte og retvisende, men påtager sig ikke ansvar for dens fuldkommenhed eller nøjagtighed. PFA påtager sig intet ansvar for dispositioner som måtte foretages på baggrund af præsentationen. Det historiske afkast er ikke en pålidelig indikator på fremtidige afkast. Alle rettigheder til den viste information tilhører PFA Kapitalforvaltning og enhver videredistribution eller gengivelse er ikke tilladt uden forudgående tilladelse.

Korte Obligationer

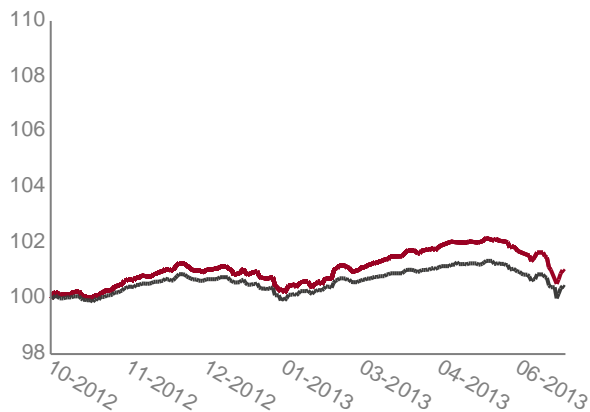
Investeringsprofil

Afdelingen investerer minimum 80% af formuen i korte danske stats- og realkreditobligationer. Afdelingen investerer ikke i danske præmieobligationer og konvertible obligationer.

Afdelingen kan investere mere end 35% af sin formue i obligationer udstedt eller garanteret af den danske stat. Afdelingen investerer hovedsagligt i børsnoterede obligationer (obligationer optaget til handel på et reguleret marked), men kan placere op til 10% af midlerne i unoterede obligationer.

Den gennemsnitlige varighed for afdelingens obligationer skal til enhver tid være mellem 0 og 4 år.

Værdiudvikling af 100 kr.



■ Korte Obligationer
 ■ Afdelingens referenceindex

Risikoindikator

Risikoindikatoren er et officielt mål for den risiko, der er knyttet til at investere i afdelingen. Indikatoren er en skala fra 1 til 7, hvor 1 udtrykker den laveste risiko.



Top 10 Beholdning pr. 27-3-2013

Navn	Land	Andel %
2% Danmark 15/11/2014	DKK	10,56
4% Danmark 15/11/2015	DKK	7,57
Var% Realkredit Danmark 01/01/2038	DKK	6,20
4% Danmark 15/11/2019	DKK	5,67
2,5% Danmark 15/11/2016	DKK	4,91
3,5% BRFkredit 01/10/2044	DKK	4,50
3% BRFkredit 01/10/2034	DKK	4,46
2% Realkredit Danmark 01/01/2014	DKK	4,42
4% Nykredit Realkredit 01/10/2035	DKK	4,36
2% Nykredit Realkredit 01/01/2016	DKK	4,20

Stamdata

Opstart:	1-10-2012
Benchmark:	Afdelingens referenceindex
Forvalter:	PFA Kapitalforvaltning,
Fondskode:	DK0060446466
Formue pr. 31-10-2012:	172.260.484 DKK
Estimeret ÅOP i år:	0,59
Indreværdi	100,97

Afkast

Utilstrækkelige data, da foreningen har eksisteret mindre end 1 år

■ Korte Obligationer
 ■ Afdelingens referenceindex

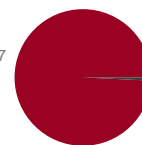
Afkast

	1d	1u	1m	6m	1å	Åtd
Samlet afkast %	-0,06	-0,07	-1,04	-0,18		-0,19
Benchmark %	-0,05	-0,01	-0,80	-0,37		-0,37

Formuefordeling pr. 27-3-2013

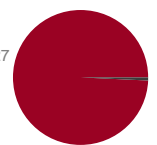
Aktivfordeling %

■ Obligationer 99,27
 ■ Andet 0,73



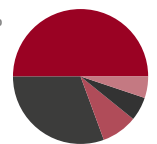
Top 5 valuta %

■ Danske Krone 99,27
 ■ Andet 0,73



Top 5 restløbetid %

■ 7- år 50,02
 ■ 1-3 år 30,57
 ■ 3-5 år 8,59
 ■ 5-7 år 5,67
 ■ Andet 5,15



Alle oplysninger er leveret af FundCollect. FundCollect og Investeringsforeningen PFA Invest påtager sig intet ansvar for investeringsbeslutninger truffet på baggrund af dette informationsmateriale. Oplysningerne på denne hjemmeside er alene til orientering og er hverken et tilbud eller en opfordring til at købe eller sælge investeringsbeviser. Indholdet på hjemmesiden er ikke et tilbud om at yde finansiel rådgivning eller andre services og Investeringsforeningen PFA Invest anbefaler, at der søges professionel rådgivning før der træffes beslutning om en eventuel investering. For yderligere information gå til PFA Invests website: <http://www.pfainvest.dk>

Lange Obligationer

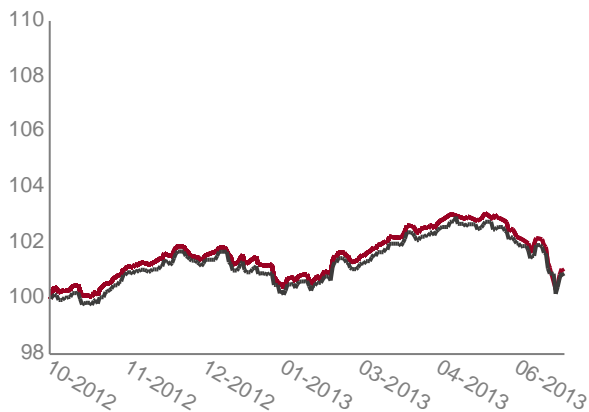
Investeringsprofil

Afdelingen investerer minimum 80% af formuen i lange danske stats- og realkreditobligationer. Afdelingen investerer ikke i præmieobligationer og konvertible obligationer. Afdelingen kan investere mere end 35% af sin formue i obligationer udstedt eller garanteret af den danske stat.

Afdelingen investerer hovedsagligt i børsnoterede obligationer (obligationer optaget til handel på et reguleret marked), men kan placere op til 10% af midlerne i unoterede obligationer.

Den gennemsnitlige varighed for afdelingens obligationer skal til enhver tid være mellem 3 og 8 år.

Værdiudvikling af 100 kr.



■ Lange Obligationer
 ■ Afdelingens referenceindex

Risikoindikator

Risikoindikatoren er et officielt mål for den risiko, der er knyttet til at investere i afdelingen. Indikatoren er en skala fra 1 til 7, hvor 1 udtrykker den laveste risiko.



Top 10 Beholdning pr. 27-3-2013

Navn	Land	Andel %
Var% Realkredit Danmark 01/01/2038	DKK	7,93
3,5% BRFKredit 01/10/2044	DKK	7,24
4% Nordea Kredit 01/01/2038	DKK	6,57
4% Denmark 15/11/2019	DKK	6,26
4% Realkredit Danmark 01/10/2041	DKK	5,90
3% Nykredit Realkredit 01/10/2034	DKK	5,48
3,5% Nordea Kredit 01/10/2044	DKK	4,39
3% DLR Kredit 01/10/2034	DKK	4,23
4% Nykredit Realkredit 01/10/2035	DKK	4,20
Var% Realkredit Danmark 01/01/2038	DKK	3,99

Stamdata

Opstart:	1-10-2012
Benchmark:	Afdelingens referenceindex
Forvalter:	PFA Kapitalforvaltning,
Fondskode:	DK0060446540
Formue pr. 31-10-2012:	172.775.697 DKK
Estimeret ÅOP i år:	0,73
Indreværdi	100,97

Afkast

Utilstrækkelige data, da foreningen har eksisteret mindre end 1 år

■ Lange Obligationer
 ■ Afdelingens referenceindex

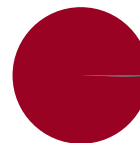
Afkast

	1d	1u	1m	6m	1å	Åtd
Samlet afkast %	-0,11	-0,14	-1,73	-0,86		-0,86
Benchmark %	-0,12	-0,09	-1,56	-0,87		-0,87

Formuefordeling pr. 27-3-2013

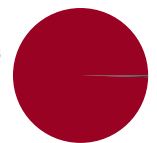
Aktivfordeling %

■ Obligationer 99,6
 ■ Andet 0,40



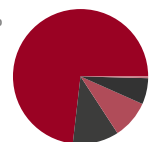
Top 5 valuta %

■ Danske Krone 99,6
 ■ Andet 0,40



Top 5 restløbetid %

■ 7- år 73,15
 ■ 1-3 år 11,05
 ■ 3-5 år 9,14
 ■ 5-7 år 6,26
 ■ Andet 0,40



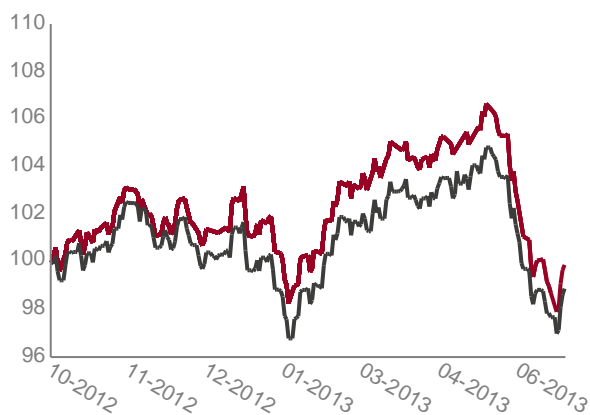
Alle oplysninger er leveret af FundCollect. FundCollect og Investeringsforeningen PFA Invest påtager sig intet ansvar for investeringsbeslutninger truffet på baggrund af dette informationsmateriale. Oplysningerne på denne hjemmeside er alene til orientering og er hverken et tilbud eller en opfordring til at købe eller sælge investeringsbeviser. Indholdet på hjemmesiden er ikke et tilbud om at yde finansiel rådgivning eller andre services og Investeringsforeningen PFA Invest anbefaler, at der søges professionel rådgivning før der træffes beslutning om en eventuel investering. For yderligere information gå til PFA Invests website: <http://www.pfainvest.dk>

Kreditobligationer

Investeringsprofil

Afdelingen investerer primært i kredit- og erhvervsobligationer udstedt af virksomheder i Nordamerika eller Europa. Der investeres samtidig i mindre omfang i obligationer udstedt af lande og virksomheder på de nye markeder, kaldet Emerging Markets. Der kan investeres i obligationer af enhver kreditværdighed og det tilstræbes, at afdelingen har en veldiversificeret portefølje på ca. 150-250 obligationer. Afdelingen investerer hovedsagligt i børsnoterede obligationer (obligationer optaget til handel på et reguleret marked).

Værdiudvikling af 100 kr.



■ Kreditobligationer
 ■ Afdelingens referenceindex

Risikoindikator

Risikoindikatoren er et officielt mål for den risiko, der er knyttet til at investere i afdelingen. Indikatoren er en skala fra 1 til 7, hvor 1 udtrykker den laveste risiko.



Top 10 Beholdning pr. 27-3-2013

Navn	Land	Andel %
Var% ArcelorMittal 15/10/2039	USD	2,10
6% Holcim US Finance 30/12/2019	USD	1,75
6,4% JPMorgan Chase 15/05/2038	USD	1,62
4,125% Caja de Ahorros y Monte de	EUR	1,45
6% Odebrecht Finance 05/04/2023	USD	1,43
6,9% Kroger 15/04/2038	USD	1,28
6.5% Eaton Corp 01/06/2025	USD	1,28
4.875% AIB Mortgage Bank 29/06/2017	EUR	1,23
var% Lafarge 16/12/2019	EUR	1,20
6,75% Noble Group 29/01/2020	USD	1,19

Stamdata

Opstart:	1-10-2012
Benchmark:	Afdelingens referenceindex
Forvalter:	PFA Kapitalforvaltning,
Fondskode:	DK0060446896
Formue pr. 31-10-2012:	227.147.373 DKK
Estimeret ÅOP i år:	1,22
Indreværdi	98,68

Afkast

Utilstrækkelige data, da foreningen har eksisteret mindre end 1 år

■ Kreditobligationer
 ■ Afdelingens referenceindex

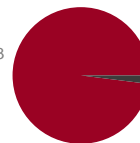
Afkast

	1d	1u	1m	6m	1å	Åtd
Samlet afkast %	0,21	1,19	-5,22	-1,39		-1,55
Benchmark %	0,26	1,23	-4,59	-1,43		-1,59

Formuefordeling pr. 27-3-2013

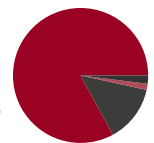
Aktivfordeling %

■ Obligationer 98,03
 ■ Andet 1,97



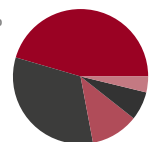
Top 5 valuta %

■ US dollar 82,93
 ■ Euro 13,64
 ■ Danske Krone 1,46
 ■ Andet 1,97



Top 5 restløbetid %

■ 7- år 45,44
 ■ 5-7 år 32,52
 ■ 3-5 år 11,39
 ■ 1-3 år 6,86
 ■ Andet 3,79



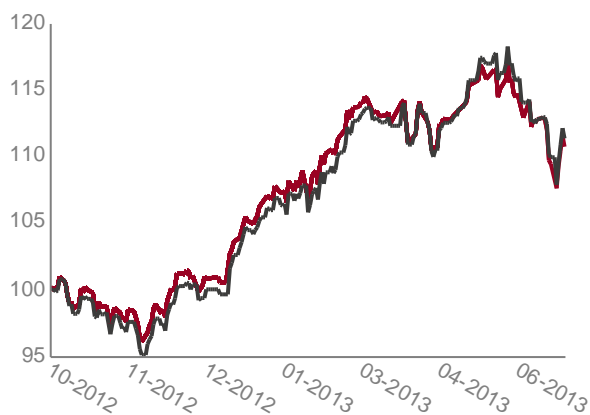
Alle oplysninger er leveret af FundCollect. FundCollect og Investeringsforeningen PFA Invest påtager sig intet ansvar for investeringsbeslutninger truffet på baggrund af dette informationsmateriale. Oplysningerne på denne hjemmeside er alene til orientering og er hverken et tilbud eller en opfordring til at købe eller sælge investeringsbeviser. Indholdet på hjemmesiden er ikke et tilbud om at yde finansiel rådgivning eller andre services og Investeringsforeningen PFA Invest anbefaler, at der søges professionel rådgivning før der træffes beslutning om en eventuel investering. For yderligere information gå til PFA Invests website: <http://www.pfainvest.dk>

Danske Aktier

Investeringsprofil

Afdelingen investerer minimum 80% af formuen i danske aktier optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S eller handles på et andet reguleret officielt marked i Danmark. Det tilstræbes, at afdelingen har en veldiversificeret portefølje på ca. 25 aktier. Afdelingen investerer hovedsagligt i børsnoterede aktier (aktier optaget til handel på et reguleret marked), men kan placere op til 10% af formuen i unoterede aktier. Investeringsfilosofien er baseret på aktieudvælgelse og en aktiv porteføljesammensætning. Dette gøres på baggrund af både makroøkonomiske analyser og analyser af de enkelte selskaber.

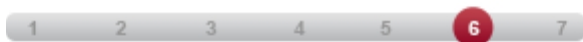
Værdiudvikling af 100 kr.



■ Danske Aktier
 ■ Afdelingens referenceindex

Risikoindikator

Risikoindikatoren er et officielt mål for den risiko, der er knyttet til at investere i afdelingen. Indikatoren er en skala fra 1 til 7, hvor 1 udtrykker den laveste risiko.



Top 10 Beholdning pr. 27-3-2013

Navn	Land	Andel %
Danske Bank	Danmark	9,18
Carlsberg B	Danmark	8,96
A.P. Møller - Mærsk A	Danmark	8,57
Novo-Nordisk B	Danmark	8,40
Coloplast B	Danmark	4,78
Tryg	Danmark	4,68
Chr. Hansen	Danmark	4,67
DSV	Danmark	4,50
TDC	Danmark	4,48
GN Store Nord	Danmark	3,99

Stamdata

Opstart:	1-10-2012
Benchmark:	Afdelingens referenceindex
Forvalter:	PFA Kapitalforvaltning,
Fondskode:	DK0060446623
Formue pr. 31-10-2012:	118.776.752 DKK
Estimeret ÅOP i år:	1,21
Indreværdi	110,79

Afkast

Utilstrækkelige data, da foreningen har eksisteret mindre end 1 år

■ Danske Aktier
 ■ Afdelingens referenceindex

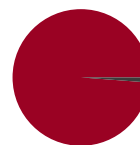
Afkast

	1d	1u	1m	6m	1å	Åtd
Samlet afkast %	-0,75	1,17	-5,44	10,13		10,16
Benchmark %	-0,69	1,28	-5,83	11,73		11,73

Formuefordeling pr. 27-3-2013

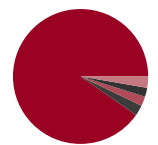
Aktivfordeling %

■ Aktier 98,81
 ■ Andet 1,19



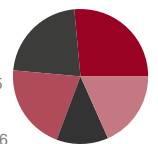
Top 5 lande %

■ Danmark 90,3
 ■ England 2,55
 ■ Sverige 2,3
 ■ Norge 2,14
 ■ Andet 2,71



Top 5 sektor %

■ Finans 26,5
 ■ Medicin & Su 22,05
 ■ Industri 20,72
 ■ Forbrugsgode 12,36
 ■ Andet 18,37



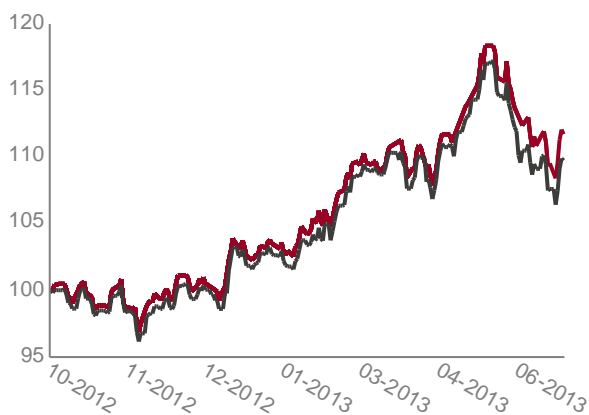
Alle oplysninger er leveret af FundCollect. FundCollect og Investeringsforeningen PFA Invest påtager sig intet ansvar for investeringsbeslutninger truffet på baggrund af dette informationsmateriale. Oplysningerne på denne hjemmeside er alene til orientering og er hverken et tilbud eller en opfordring til at købe eller sælge investeringsbeviser. Indholdet på hjemmesiden er ikke et tilbud om at yde finansiel rådgivning eller andre services og Investeringsforeningen PFA Invest anbefaler, at der søges professionel rådgivning før der træffes beslutning om en eventuel investering. For yderligere information gå til PFA Invests website: <http://www.pfainvest.dk>

Globale Aktier

Investeringsprofil

Afdelingen investerer primært i globale aktier og det tilstræbes, at afdelingen har en veldiversificeret portefølje på mellem 100 og 175 aktier. Minimum 80% af afdelingens formue investeres i aktier, der indgår i afdelingens benchmark. Afdelingen investerer hovedsagligt i børsnoterede aktier (aktier optaget til handel på et reguleret marked), men kan placere op til 10% af formuen i unoterede aktier. Afdelingen kan endvidere investere op til 10% af formuen i andre investeringsforeninger.

Værdiudvikling af 100 kr.



■ Globale Aktier
 ■ Afdelingens referenceindex

Risikoindikator

Risikoindikatoren er et officielt mål for den risiko, der er knyttet til at investere i afdelingen. Indikatoren er en skala fra 1 til 7, hvor 1 udtrykker den laveste risiko.



Top 10 Beholdning pr. 27-3-2013

Navn	Land	Andel %
Berkshire Hathaway B	USA	3,10
Mcdonald's	USA	2,38
Qualcomm	USA	2,37
Citigroup	USA	2,29
Colgate-Palmolive	USA	2,12
Exxon Mobil	USA	2,11
Wells Fargo & Co.	USA	2,10
Novo-Nordisk B	Danmark	2,09
Philip Morris International	USA	2,09
Home Depot	USA	2,08

Stamdata

Opstart:	1-10-2012
Benchmark:	Afdelingens referenceindex
Forvalter:	PFA Kapitalforvaltning,
Fondskode:	DK0060446706
Formue pr. 31-10-2012:	120.869.117 DKK
Estimeret ÅOP i år:	1,43
Indreværdi	111,73

Afkast

Utilstrækkelige data, da foreningen har eksisteret mindre end 1 år

■ Globale Aktier
 ■ Afdelingens referenceindex

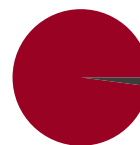
Afkast

	1d	1u	1m	6m	1å	Åtd
Samlet afkast %	-0,31	1,99	-4,68	12,54		11,38
Benchmark %	-0,15	1,98	-5,07	11,29		9,99

Formuefordeling pr. 27-3-2013

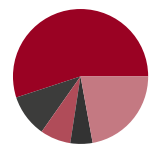
Aktivfordeling %

■ Aktier 97,94
 ■ Andet 2,06



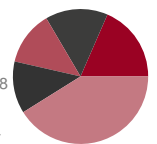
Top 5 lande %

■ USA 55,04
 ■ England 10,22
 ■ Japan 7,29
 ■ Frankrig 5,3
 ■ Andet 22,15



Top 5 sektor %

■ Finans 18,48
 ■ Forbrugsgode 14,98
 ■ Teknologi 12,95
 ■ Forbrugerser 12,47
 ■ Andet 41,12



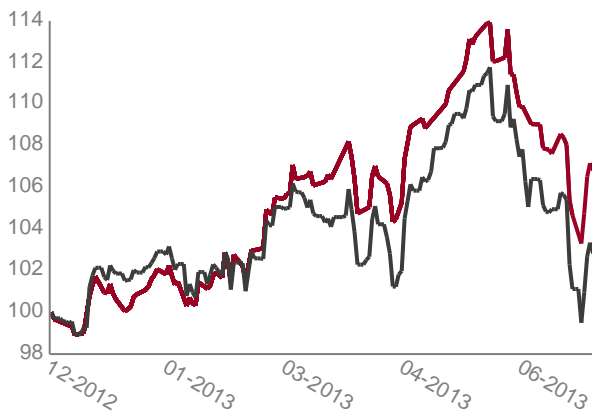
Alle oplysninger er leveret af FundCollect. FundCollect og Investeringsforeningen PFA Invest påtager sig intet ansvar for investeringsbeslutninger truffet på baggrund af dette informationsmateriale. Oplysningerne på denne hjemmeside er alene til orientering og er hverken et tilbud eller en opfordring til at købe eller sælge investeringsbeviser. Indholdet på hjemmesiden er ikke et tilbud om at yde finansiel rådgivning eller andre services og Investeringsforeningen PFA Invest anbefaler, at der søges professionel rådgivning før der træffes beslutning om en eventuel investering. For yderligere information gå til PFA Invests website: <http://www.pfainvest.dk>

Højt Udbytte Aktier

Investeringsprofil

Afdelingen investerer primært i europæiske aktier, der har fokus på at udloffe højt udbytte. Det tilstræbes, at afdelingen har en veldiversificeret portefølje på mellem 25 og 75 aktier. Minimum 70% af afdelingens formue investeres i aktier, der indgår i afdelingens benchmark. Afdelingen investerer hovedsagligt i børsnoterede aktier (aktier optaget til handel på et reguleret marked), men kan placere op til 10% af formuen i unoterede aktier. Afdelingen kan endvidere investere op til 10% af formuen i andre investeringsforeninger.

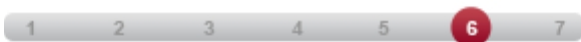
Værdiudvikling af 100 kr.



■ Højt Udbytte Aktier
 ■ Afdelingens referenceindex

Risikoindikator

Risikoindikatoren er et officielt mål for den risiko, der er knyttet til at investere i afdelingen. Indikatoren er en skala fra 1 til 7, hvor 1 udtrykker den laveste risiko.



Top 10 Beholdning pr. 27-3-2013

Navn	Land	Andel %
Royal Dutch Shell A	England	3,81
Nestle	Schweiz	3,49
Vodafone Group	England	3,37
HSBC	England	3,36
Roche	Schweiz	3,24
Novartis	Schweiz	2,59
GlaxoSmithKline	England	2,57
British American Tobacco	England	2,43
Sampo A	Finland	2,38
Sanofi	Frankrig	2,37

Stamdata

Opstart:	20-12-2012
Benchmark:	Afdelingens referenceindex
Forvalter:	PFA Kapitalforvaltning,
Fondskode:	DK0060457901
Formue pr.	DKK
Estimeret ÅOP i år:	1,26
Indreværdi	106,85

Afkast

Utilstrækkelige data, da foreningen har eksisteret mindre end 1 år

■ Højt Udbytte Aktier
 ■ Afdelingens referenceindex

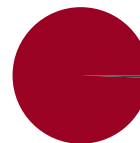
Afkast

	1d	1u	1m	6m	1å	Åtd
Samlet afkast %	-0,32	2,05	-5,96	7,98		7,90
Benchmark %	-0,49	1,69	-7,29	3,93		3,61

Formuefordeling pr. 27-3-2013

Aktivfordeling %

■ Aktier 99,42
 ■ Andet 0,58



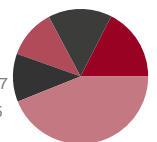
Top 5 lande %

■ England 35,59
 ■ Schweiz 15,09
 ■ Frankrig 9,28
 ■ USA 7,61
 ■ Andet 32,43



Top 5 sektor %

■ Finans 17,52
 ■ Forbrugsgode 15,27
 ■ Medicin & Su 11,75
 ■ Industri 11,53
 ■ Andet 43,93



Alle oplysninger er leveret af FundCollect. FundCollect og Investeringsforeningen PFA Invest påtager sig intet ansvar for investeringsbeslutninger truffet på baggrund af dette informationsmateriale. Oplysningerne på denne hjemmeside er alene til orientering og er hverken et tilbud eller en opfordring til at købe eller sælge investeringsbeviser. Indholdet på hjemmesiden er ikke et tilbud om at yde finansiel rådgivning eller andre services og Investeringsforeningen PFA Invest anbefaler, at der søges professionel rådgivning før der træffes beslutning om en eventuel investering. For yderligere information gå til PFA Invests website: <http://www.pfainvest.dk>

Balance

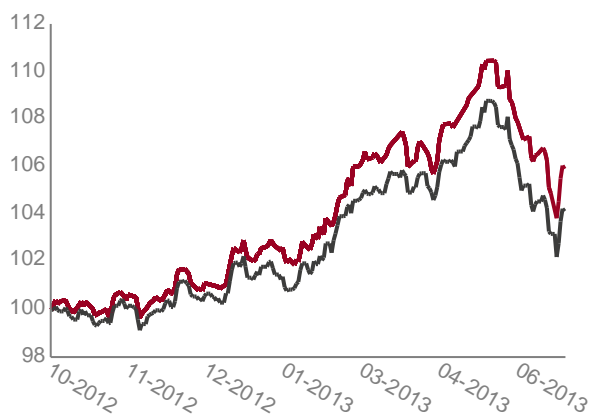
Investeringsprofil

Afdelingen investerer minimum 50% af formuen i afdelinger i Investeringsforeningen PFA Invest. Afdelingen kan endvidere investere direkte eller indirekte (via andre investeringsforeninger) i kredit- og erhvervsobligationer og aktier. Afdelingen investerer hovedsagligt i børsnoterede værdipapirer (værdipapirer optaget til handel på et reguleret marked), men kan placere op til 10% af midlerne i unoterede værdipapirer. Afdelingens formue skal almindeligvis være investeret i 50-80% obligationer og 20-50% aktier.

Stamdata

Opstart:	1-10-2012
Benchmark:	Afdelingens referenceindex
Forvalter:	PFA Kapitalforvaltning,
Fondskode:	DK0060446979
Formue pr. 31-10-2012:	105.471.776 DKK
Estimeret ÅOP i år:	1,14
Indreværdi	105,91

Værdiudvikling af 100 kr.



■ Balance
 ■ Afdelingens referenceindex

Afkast

Utilstrækkelige data, da foreningen har eksisteret mindre end 1 år

■ Balance
 ■ Afdelingens referenceindex

Risikoindikator

Risikoindikatoren er et officielt mål for den risiko, der er knyttet til at investere i afdelingen. Indikatoren er en skala fra 1 til 7, hvor 1 udtrykker den laveste risiko.



Afkast

	1d	1u	1m	6m	1å	Åtd
Samlet afkast %	-0,13	0,97	-3,75	4,99		4,80
Benchmark %	-0,11	0,92	-3,67	3,83		3,43

Top 10 Beholdning pr. 27-3-2013

Navn	Land	Andel %
PFA Invest - Højt Udbytte Aktier	Danmark	15,65
PFA Invest Globale Aktier	Danmark	15,15
PFA Invest Kreditobligationer	Danmark	14,34
PFA Invest Lange Obligationer	Danmark	13,99
PFA Invest Korte obligationer	Danmark	13,91
PFA Invest Danske Aktier	Danmark	10,89
Fugro	Holland	1,07
4,125% Caja de Ahorros y Monte de	EUR	0,93
6% Holcim US Finance 30/12/2019	USD	0,92
6,0425% Spar Nord Bank 28/11/2022	DKK	0,76

Alle oplysninger er leveret af FundCollect. FundCollect og Investeringsforeningen PFA Invest påtager sig intet ansvar for investeringsbeslutninger truffet på baggrund af dette informationsmateriale. Oplysningerne på denne hjemmeside er alene til orientering og er hverken et tilbud eller en opfordring til at købe eller sælge investeringsbeviser. Indholdet på hjemmesiden er ikke et tilbud om at yde finansiel rådgivning eller andre services og Investeringsforeningen PFA Invest anbefaler, at der søges professionel rådgivning før der træffes beslutning om en eventuel investering. For yderligere information gå til PFA Invests website: <http://www.pfainvest.dk>

PFA

INVESTERINGSFORENINGEN

P F A I N V E S T

Kapitalforvalter

PFA Kapitalforvaltning
Fondsmæglerselskab A/S
Sundkrogsgade 4
2100 København Ø
Denmark
+45 39 17 50 00
www.pfakapitalforvaltning.dk

Administrator

PFA Portefølje Administration
Sundkrogsgade 4
2100 København Ø
Denmark
+45 39 17 50 00
www.pfainvest.dk