

NYHEDSBREV OKTOBER 2013



PFA
INVESTERINGSFORENINGEN
P F A I N V E S T



PFA INVEST - NYHEDSBREV OKTOBER 2013

MARKEDSKOMMENTAR – OKTOBER 2013

Trods udsigten til et politisk "varmt" efterår og solide kursstigninger i første halvår, fortsatte de positive takter for risikofyldte aktiver i tredje kvartal – om end perioden var præget af stor volatilitet undervejs.

Traditionelle obligationer og aktier i Emerging Markets var blandt de aktiver, der blev hårdest ramt, da Ben Bernanke i maj og juni første gang varslede reducerede obligationskøb fra centralbanken. Mens afkast på statsobligationer i tredje kvartal fortsat har lidt under en yderligere om end beskedne stigning i de lange renter i både USA og Europa, har aktierne i Emerging Markets gjort et vist comeback, trods en meget svag juli måned.

Usikkerheden omkring hvorvidt den amerikanske centralbank gradvist ville stramme pengepolitikken førte i august til rentestigninger i USA. Rentemarkederne i Europa og Danmark fulgte med til trods for, at de økonomiske indikatorer langt fra peger på overbevisende vækst i Europa. Stemningen vendte imidlertid i september, hvor de finansielle markeder igen blev præget af gunstige vilkår for såvel rente- som aktiemarkederne. Begge aktivklasser blev understøttet af den amerikanske centralbanks udmeldinger om en foreløbig fortsættelse af støtteopkøbene af obligationer.

POLITISERINGEN AF ØKONOMIEN SPØGER IGEN

På kort sigt vil det politiske drama i Washington medføre et svagere vækstbillede hen mod årets slutning. Politik har, siden finanskrisen brød ud, spillet en fremtrædende rolle for den globale økonomi og de finansielle markeder. Kongressens blokadepolitik er en påmindelse om, at politiseringen af økonomien er kommet for at blive - med negative konsekvenser for vækstpotentialet i den globale økonomi.

ET GRUMSET NØGLETALSBIILDE FORUDE

Når det gælder de utilsigtede realøkonomiske effekter af sommerens rentestigninger vil de vise sig med en vis forsinkelse. Specielt boligmarkedets nøgletal forventes derfor at blive negativt påvirket i fjerde kvartal. Samtidig vil det politiske tovtækkeri i Washington dæmpe den økonomiske aktivitet. Samlet set vil nøgletalsbilledet være mere grumset end hidtil - specielt i fjerde kvartal. USA er på lidt længere sigt på ret kurs, men specielt på baggrund af den hidtil relativt positive stemning omkring amerikansk økonomi, må vi være indstillet på skuffelser fra nøgletalsfronten i den kommende tid.

BEKYMNING PÅ KORT SIGT

To ting bekymrer på kort sigt: Det ene er, at aktier er steget kraftigt i år og ikke mindst september, og at en konsolideringsfase derfor ville være naturlig. Det andet er det finanspolitiske slagsmål i den amerikanske kongres, som både drejer sig om vedtagelse af et nyt budget og en forhøjelse af gældsloftet som rammes den 17. oktober. Republikanere og demokrater står meget stejlt overfor hinanden, og der synes ikke at være reelle forhandlinger i gang. Der er en næsten ekstrem polarisering i Washington som forstærkes af de mange penge politikerne modtager fra interessegrupper med vidt forskellige dagsordener. Dertil kommer en polarisering i de politiske valgdistrikter: Der er meget få svingdistrikter tilbage i amerikansk økonomi, og det betyder, at det i de fleste distrikter på forhånd er givet, hvilket parti der vinder. I et sådant setup er der ikke behov for at appellere til midten for at blive valgt, snarere tværtimod – og det er med til at forgifte det politiske miljø. Det er derfor et realistisk scenarium, at vi skal frem til gældsloftet 17. oktober før en løsning gennemtvinges. Mens kampen mod "Obamacare" af republikanerne ses som en politisk populær sag at bekæmpe i forhold til befolkningen, er en lignende konflikt om gældsloftet ikke noget republikanerne har appetit på: Det er at lege med ilden, og en sådan konflikt vil være upopulær i befolkningen.

Forventningen i markedet er derfor også, at gældsloftet ikke rammes - men forlænges. Hvis den forventning er forkert, vil det kunne skabe stor uro på de finansielle markeder, og en hurtig korrektion i aktiekurserne på i størrelsesordenen 5-10% er sandsynlig - og den vil få investorerne til at strømme tilbage til obligationer for en stund. Derfor er det også sandsynligt, at nervøsiteten gradvist vil stige i markederne jo tættere vi kommer på 17. oktober uden at der er fundet en løsning.

PERFORMANCE 2013

	SEP 2013	3. KVARTAL	ÅR TIL DATO
PFA Invest Korte Obligationer	0,40%	-0,05%	-0,23%
PFA Invest Lange Obligationer	0,72%	-0,16%	-1,01%
PFA Invest Kreditobligationer	-0,74%	-2,02%	-3,51%
PFA Invest Danske Aktier	4,55%	11,87%	23,85%
PFA Invest Globale Aktier	1,65%	2,48%	14,29%
PFA Invest Højt Udbytte Aktier	3,02%	5,63%	14,03%
PFA Invest Balance	1,43%	2,07%	7,18%

AFKASTKOMMENTARER

KORTE OBLIGATIONER – MARKED OG AFKAST

Den seneste periode har budt på rentefald, hvilket er indtrådt i kølvandet på fornyede forsikringer fra de internationale centralbanker i såvel Europa som USA om fortsat at ville understøtte økonomierne med lempelig pengepolitik en rum tid endnu.

Porteføljen har nydt godt af det indtrufne rentefald såvel absolut som relativt og afkastet er år til dato tæt på nul igen. Dette skyldes, at porteføljen har været eksponeret mod længere varighed end benchmark. Med det indtrufne rentefald er overvægten i varighed dog reduceret ved salg af højtforrentede realkreditobligationer og køb af helt korte realkreditpapirer. En vis overvægt i varighed fastholdes dog fortsat. Porteføljen er fortsat eksponeret mod en overvægt i realkreditobligationer, hvilket fastholdes i forventning om, at den højere merforrentning på realkreditobligationerne over tid vil bidrage positivt til porteføljens afkast.

LANGE OBLIGATIONER – MARKED OG AFKAST

Ovenpå en lang periode præget af rentestigninger er der igen indtruffet et mindre rentefald mod slutningen af kvartalet. De 10-årige statsrenter kom kortvarigt pænt over 2%, men handler igen lavere. Renteudviklingen er aktuelt meget præget af forventningerne til centralbankernes ageren, og så længe de signalerer fortsat understøttende aktivitet til økonomierne er der udsigt til stabile til svagt faldende renter. De helt korte renter er fortsat meget lave og tæt på nul, mens de mellemlange renter på det seneste er faldet mere end de lange 30-årige renter og rentekurven er dermed stejlet og tilbyder dermed mere værdi til obligationerne i dette segment.

Porteføljen er eksponeret mod en overvægt i traditionelle realkreditobligationer i forhold til stater, og har været eksponeret mod en større rentefølsomhed, som dog er bragt tæt på neutral i takt med det indtrufne rentefald. Det absolutte afkast er fortsat negativt med ca. 1%.

KREDITOBLIGATIONER – MARKED OG AFKAST

Tredje kvartal blev præget af forventningen til aftrapningen af opkøbsprogrammet af statsobligationer for den amerikanske centralbank. En aftrapning af opkøbsprogrammet vil være første skridt på vej imod en normalisering af pengepolitikken i USA. Markedets forventning om et stigende renteniveau vil påvirke kreditobligationer og den pengeligelighed, som har præget tiden efter 2008. Annonceringen om aftrapningen skete i maj og markedet har siden været præget af stor usikkerhed i mangel på en konkretisering af planerne.

Især Emerging Markets kom under forøget pres henover over sommeren, da markedet rettede fokus mod lande med et betydeligt behov for ekstern finansiering. Den forventede aftrapning af opkøbsprogrammet tolkede markedet som negativt i en forventning om højere finansieringsomkostninger for lande med et stort finansieringsbehov. Det medførte et frasalg af obligationer i især de store lande med høj kreditværdighed som Brasilien, Indonesien, Indien, hvilket gav nogle attraktive investeringsmuligheder. Samtidig foregik der et betydeligt udtræk fra globale investeringsforeninger med aktiver i Emerging Markets, som bidrog til at presse markedet.

Kreditobligationer i USA/EU oplevede ikke det samme pres, men kun et mindre frasalg. I slutningen af august forventede markedet, at aftrapningen blev igangsat på septembermødet i den amerikanske centralbank, men til markedets overraskelse skete det ikke. Det medførte derfor et stærkt rally i midten af måneden som gav et stærkt comeback til kreditobligationer som gav et positivt afkast i USD. Det absolutte afkast har dog været betydeligt præget af den faldende dollar overfor danske kroner, som er faldet tæt på 4% i løbet af tredje kvartal.

DANSKE AKTIER – MARKED OG AFKAST

Det danske aktiemarked var i årets første 9 måneder, i lighed med de globale aktiemarkeder, præget af den store mængde likviditet, der blev tilført fra de toneangivende centralbanker. På trods af tvivl om hvorvidt den lempelige pengepolitik ville fortsætte, bekræftede på den amerikanske og europæiske centralbank en lempelig politik. Danske aktier har med godt 25% igen været blandt de bedste aktiemarkeder i verden. Novo Nordisk har ofte drevet afkastet på det danske aktiemarked, men i 2013 har en række selskaber givet gode afkast.

Porteføljen med danske aktier gav til og med ultimo september et afkast på 23,85% målt på hele året. Afkastet var primært drevet af mellemstore selskaber, der samlet set steg 43%, mens de største 20 selskaber steg 16%. Blandt de mellemstore aktier, der steg mest, var Vestas +336%, Genmab +190% og Pandora +90%. Mange af de større aktier har encifrede afkast.

GLOBALE AKTIER – MARKED OG AFKAST

De globale aktiemarkeder steg i 3. kvartal med knap 4% (DKK) og er dermed steget godt 14% år til dato. En af de vigtigste begivenheder i kvartalet var septembermødet i den amerikanske centralbank, hvor der mod forventning blev besluttet ikke at skrue ned for obligationsopkøbene på 85 mia. USD pr. måned. Derudover var der valg i Tyskland, hvor Merkel styrkede sin position. Endelig viste de økonomiske nøgletal generel fremgang i kvartalet, hvilket samlet set påvirkede markederne positivt.

De største kursstigninger i kvartalet var i Europa og Japan, der steg hhv. 9,1% (DKK) og 2,4% (DKK), mens Nordamerika og Emerging Markets begge steg 1,6% (DKK). Bedste sektorer i kvartalet var materialer og industri, der steg hhv. 7,3% (DKK) og 6,6% (DKK), mens de dårligste sektorer var stabilt forbrug med et afkast på -1% (DKK) og regulerede virksomheder -0,4% (DKK).

Porteføljen med globale aktier gav i kvartalet et afkast på 2,48% (DKK) og 14,29% (DKK) år til dato. De største bidragsydere i kvartalet på sektorniveau var stabilt forbrug og telekommunikation, mens de største negative bidragsydere var finans og cyklisk forbrug. På selskabsniveau kom de største bidrag fra Sprouts Farmers Group og DFDS, mens de største negative bidrag kom fra Berkshire Hathaway og McDonalds Corp.

HØJT UDBYTTÉ – MARKED OG AFKAST

I 3. kvartal så vi igen en positiv udvikling på de europæiske aktiemarkeder. Udviklingen var bl.a. drevet af, at den amerikanske centralbank valgte at fastholde de løbende obligationsopkøb på 85 mia. USD pr. måned. Dette gav støtte til de konjunkturfølsomme selskaber som er underrepræsenteret i porteføljen. På trods af denne udvikling ligger porteføljens samlede afkast fortsat over det generelle markedsafkast.

På selskabsfronten var den største begivenhed Vodafones salg af deres 45% ejerandel af Verizon Wireless til Verizon for 130 mia. USD. Salget førte til pæne kursstigninger i Vodafones aktie, der bidrog positivt til afkastet i porteføljen.

Porteføljen er kommet godt fra start i 2013 med et afkast på 14,03%. På sektorniveau har telekom og it-aktierne, med selskaber som Deutsche Post, Amadeus og BT, bidraget positivt til afkastet.

BALANCE – MARKED OG AFKAST

Risikofyldte aktiver fortsatte de positive takter i tredje kvartal som følge af fortsat lempelig pengepolitik fra verdens centralbanker. Den positive stemning blev dog i august 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 over 14% (DKK) i årets første 3 kvartaler 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 udgangen af 3. kvartal opnået et afkast på 7,18%. 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

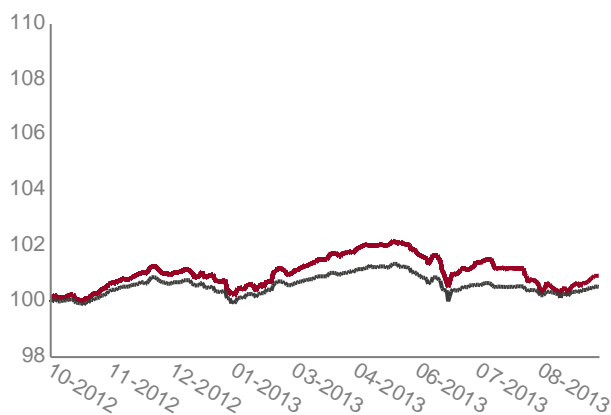
Investeringsprofil

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.



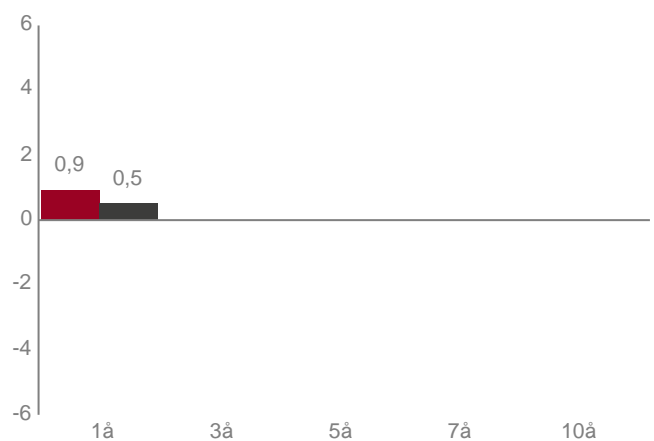
Top 10 Beholdning pr. 28-6-2013

Navn	Land	Andel %
2% Danmark 15/11/2014	DKK	8,19
4% Danmark 15/11/2015	DKK	7,57
Var% Realkredit Danmark 01/01/2038	DKK	6,25
4% Danmark 15/11/2019	DKK	5,57
2,5% Danmark 15/11/2016	DKK	4,89
2% Realkredit Danmark 01/01/2014	DKK	4,45
3,5% BRFkredit 01/10/2044	DKK	4,40
3% BRFkredit 01/10/2034	DKK	4,35
2% Nykredit Realkredit 01/01/2016	DKK	4,22
4% Nykredit Realkredit 01/10/2035	DKK	4,04

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	100,93

Afkast



■ Korte Obligationer
 ■ Afdelingens referenceindex

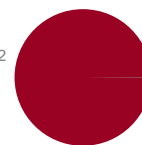
Afkast

	1d	1u	1m	6m	1å	Åtd
Samlet afkast %	0,00	0,22	0,40	-0,58	0,93	-0,23
Benchmark %	-0,01	0,06	0,20	-0,38	0,53	-0,24

Formuefordeling pr. 28-6-2013

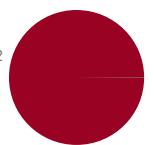
Aktivfordeling %

■ Obligationer 99,92
 ■ Andet 0,08



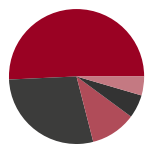
Top 5 valuta %

■ Danske krone 99,92
 ■ Andet 0,08



Top 5 restløbetid %

■ 7- år 50,73
 ■ 1-3 år 28,26
 ■ 3-5 år 10,91
 ■ 5-7 år 5,57
 ■ Andet 4,53



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

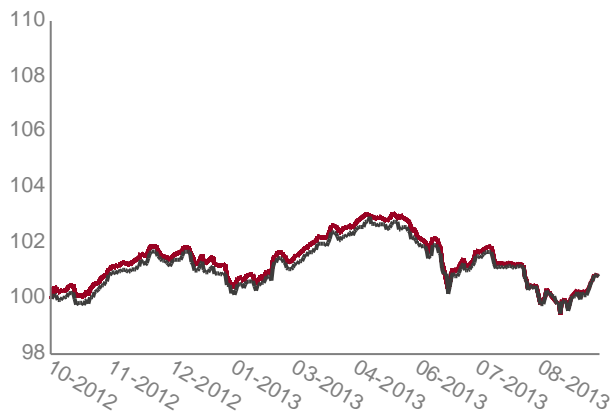
Investeringsprofil

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.



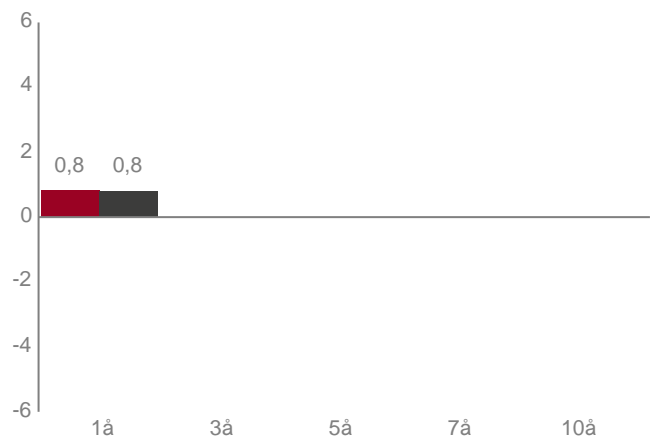
Top 10 Beholdning pr. 28-6-2013

Navn	Land	Andel %
Var% Realkredit Danmark 01/01/2038	DKK	8,04
3,5% BRFKredit 01/10/2044	DKK	7,14
2,5% Nordea Kredit 01/10/2034	DKK	6,73
4% Denmark 15/11/2019	DKK	6,19
4% Nordea Kredit 01/01/2038	DKK	6,08
3% Nykredit Realkredit 01/10/2034	DKK	5,38
3% DLR Kredit 01/10/2034	DKK	4,15
2% BRFKredit 01/10/2015	DKK	4,03
Var% Realkredit Danmark 01/01/2038	DKK	4,01
4% Nykredit Realkredit 01/10/2035	DKK	3,93

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	100,82

Afkast



■ Lange Obligationer
 ■ Afdelingens referenceindex

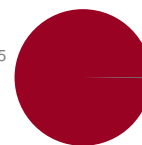
Afkast

	1d	1u	1m	6m	1å	Åtd
Samlet afkast %	-0,05	0,50	0,72	-1,38	0,82	-1,01
Benchmark %	-0,05	0,53	0,70	-1,17	0,79	-0,89

Formuefordeling pr. 28-6-2013

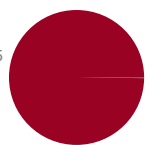
Aktivfordeling %

■ Obligationer 99,85
 ■ Andet 0,15



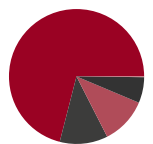
Top 5 valuta %

■ Danske krone 99,85
 ■ Andet 0,15



Top 5 restløbetid %

■ 7- år 70,99
 ■ 3-5 år 11,49
 ■ 1-3 år 11,18
 ■ 5-7 år 6,19
 ■ Andet 0,15



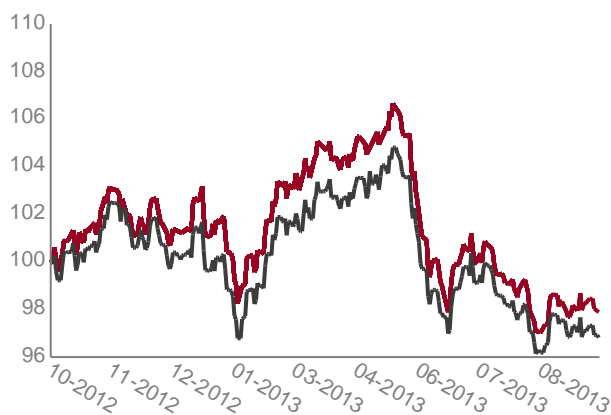
Alle oplysninger er leveret af FundCollect. FundCollect og Investeringsforeningen PFA Invest påtager sig intet ansvar for investeringsbeslutninger truffet på baggrund af dette informationsmateriale. Oplysningerne på denne hjemmeside er alene til orientering og er hverken et tilbud eller en opfordring 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>

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.



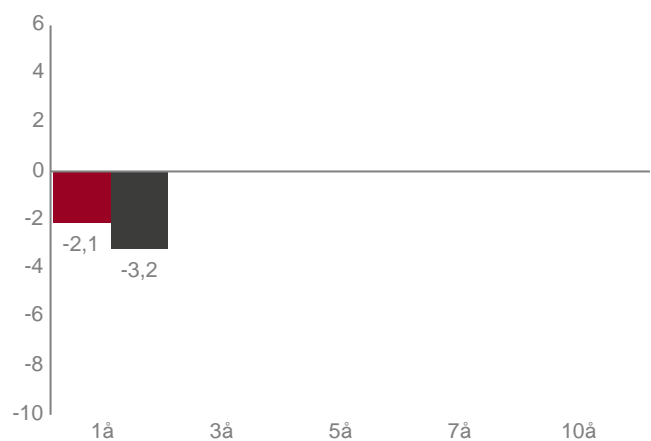
Top 10 Beholdning pr. 28-6-2013

Navn	Land	Andel %
Var% ArcelorMittal 15/10/2039	USD	1,98
7,75% Commerzbank 16/03/2021	EUR	1,78
6% Holcim US Finance 30/12/2019	USD	1,77
6,4% JPMorgan Chase 15/05/2038	USD	1,51
4,125% Caja de Ahorros y Monte de	EUR	1,49
6% Constellation Brands 01/05/2022	USD	1,38
4.875% AIB Mortgage Bank 29/06/2017	EUR	1,31
5,5% Barry Calleb 15/06/2023	USD	1,31
var% Lafarge 16/12/2019	EUR	1,24
6,9% Kroger 15/04/2038	USD	1,23

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	96,72

Afkast



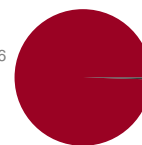
■ Kreditobligationer
 ■ Afdelingens referenceindex

Afkast

	1d	1u	1m	6m	1å	Åtd
Samlet afkast %	-0,15	-0,47	-0,74	-6,82	-2,11	-3,51
Benchmark %	-0,11	-0,43	-1,00	-5,96	-3,18	-3,64

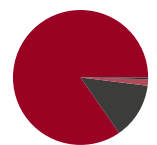
Formuefordeling pr. 28-6-2013

Aktivfordeling %
 ■ Obligationer 99,56
 ■ Andet 0,44



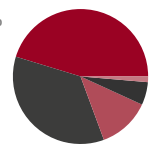
Top 5 valuta %

■ US dollar 84,64
 ■ Euro 13,38
 ■ Danske krone 1,54
 ■ Andet 0,44



Top 5 restløbetid %

■ 7- år 45,27
 ■ 5-7 år 35,35
 ■ 3-5 år 12,54
 ■ 1-3 år 5,51
 ■ Andet 1,33



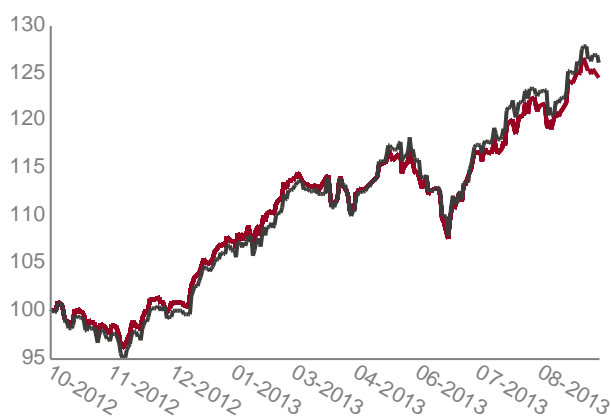
Alle oplysninger er leveret af FundCollect. FundCollect og Investeringsforeningen PFA Invest påtager sig intet ansvar for investeringsbeslutninger truffet på baggrund af dette informationsmateriale. Oplysningerne på denne hjemmeside er alene til orientering og er hverken et tilbud eller en opfordring 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.



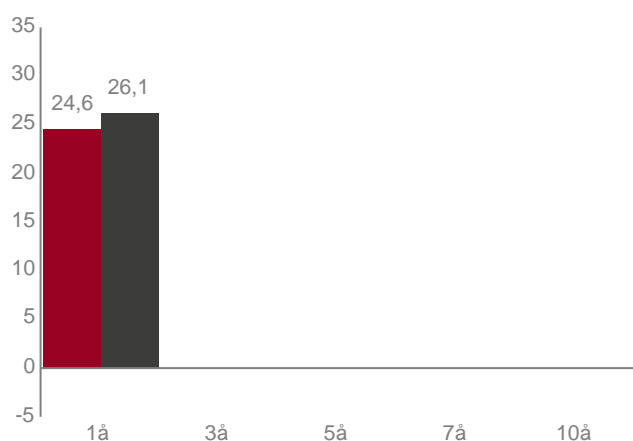
Top 10 Beholdning pr. 28-6-2013

Navn	Land	Andel %
Novo-Nordisk B	Danmark	9,67
A.P. Møller - Mærsk B	Danmark	9,20
Danske Bank	Danmark	8,84
Carlsberg B	Danmark	8,65
Coloplast B	Danmark	4,96
TDC	Danmark	4,71
DSV	Danmark	4,52
Pandora	Danmark	4,23
Tryg	Danmark	4,13
Novozymes B	Danmark	3,94

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	124,56

Afkast

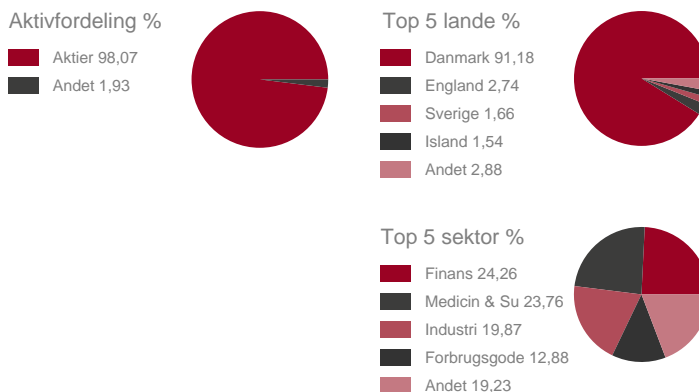


■ Danske Aktier
 ■ Afdelingens referenceindex

Afkast

	1d	1u	1m	6m	1å	Åtd
Samlet afkast %	-0,58	-0,61	4,55	10,67	24,56	23,85
Benchmark %	-0,63	-0,32	4,56	12,26	26,14	26,51

Formuefordeling pr. 28-6-2013



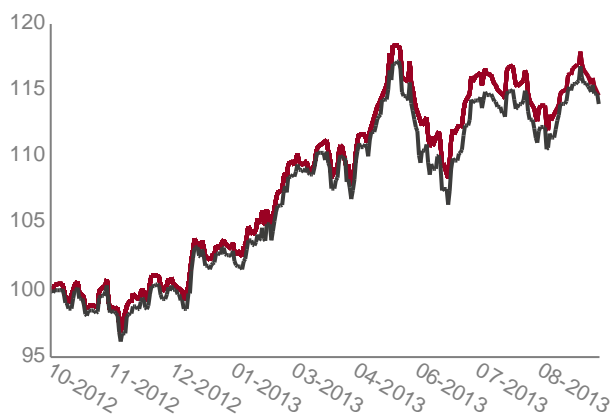
Alle oplysninger er leveret af FundCollect. FundCollect og Investeringsforeningen PFA Invest påtager sig intet ansvar for investeringsbeslutninger truffet på baggrund af dette informationsmateriale. Oplysningerne på denne hjemmeside er alene til orientering og er hverken et tilbud eller en opfordring 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.



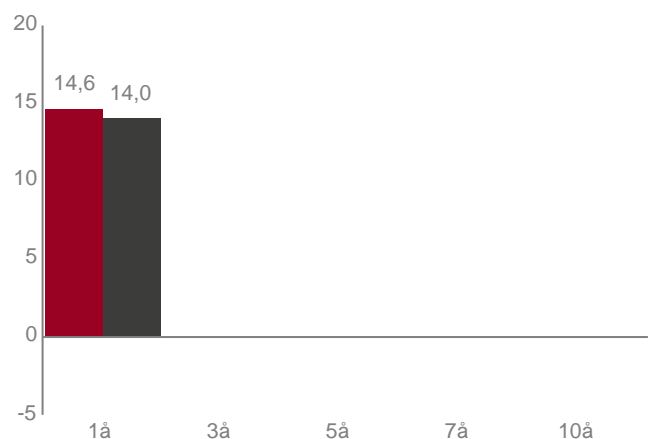
Top 10 Beholdning pr. 28-6-2013

Navn	Land	Andel %
Matas	Danmark	3,88
Berkshire Hathaway B	USA	3,27
Walt Disney	USA	2,48
Citigroup	USA	2,45
Microsoft	USA	2,41
Wells Fargo & Co.	USA	2,27
Home Depot	USA	2,24
Visa A	USA	2,16
Qualcomm	USA	2,11
Mcdonald's	USA	2,09

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	114,64

Afkast



■ Globale Aktier
 ■ Afdelingens referenceindex

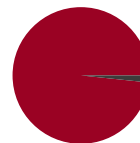
Afkast

	1d	1u	1m	6m	1å	Åtd
Samlet afkast %	-0,66	-1,27	1,65	3,51	14,64	14,29
Benchmark %	-0,68	-1,14	2,26	3,33	14,00	14,25

Formuefordeling pr. 28-6-2013

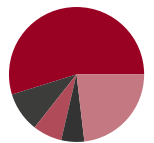
Aktivfordeling %

■ Aktier 98,36
 ■ Andet 1,64



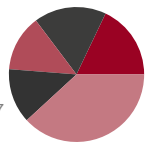
Top 5 lande %

■ USA 54,8
 ■ England 9,56
 ■ Japan 7
 ■ Danmark 5,49
 ■ Andet 23,15



Top 5 sektor %

■ Finans 17,96
 ■ Forbrugerser 17,32
 ■ Forbrugsgode 13,47
 ■ Industri 13,1
 ■ Andet 38,15



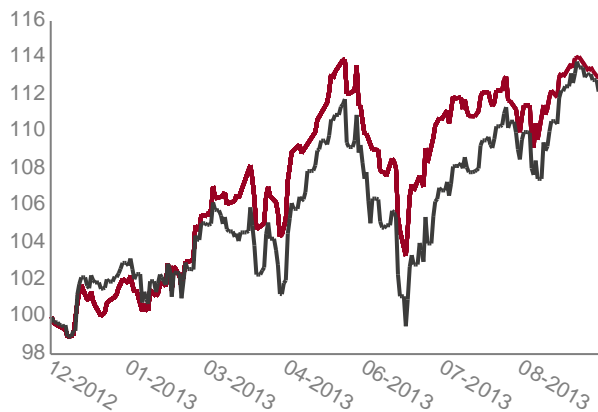
Alle oplysninger er leveret af FundCollect. FundCollect og Investeringsforeningen PFA Invest påtager sig intet ansvar for investeringsbeslutninger truffet på baggrund af dette informationsmateriale. Oplysningerne på denne hjemmeside er alene til orientering og er hverken et tilbud eller en opfordring 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>

Højt Udbytte Aktier

Investeringsprofil

Afdelingen investerer primært i europæiske aktier, der har fokus på at udlodde 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. 28-6-2013

Navn	Land	Andel %
Royal Dutch Shell A	England	3,66
Roche	Schweiz	3,42
Vodafone Group	England	3,34
HSBC	England	3,23
Nestle	Schweiz	3,15
GlaxoSmithKline	England	2,73
Amadeus IT A	Spanien	2,63
Novartis	Schweiz	2,55
Sanofi	Frankrig	2,41
Topdanmark	Danmark	2,41

Stamdata

Opstart:	20-12-2012
Benchmark:	Afdelingens referenceindex
Forvalter:	PFA Kapitalforvaltning,
Fondskode:	DK0060457901
Formue pr.	DKK
Estimeret ÅOP i år:	1,26
Indreværdi	112,92

Afkast

Utilstrækkelige data, da foreningen har eksisteret mindre end 1 år

■ Højt Udbytte Aktier
 ■ Afdelingens referenceindex

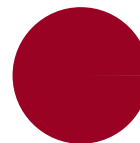
Afkast

	1d	1u	1m	6m	1å	Åtd
Samlet afkast %	-0,38	-0,62	3,02	6,09		14,03
Benchmark %	-0,55	-0,68	4,39	7,28		13,03

Formuefordeling pr. 28-6-2013

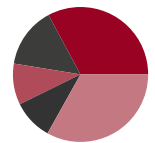
Aktivfordeling %

■ Aktier 99,97
 ■ Andet 0,03



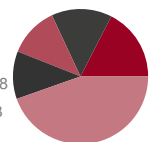
Top 5 lande %

■ England 32,86
 ■ Schweiz 14,54
 ■ USA 9,87
 ■ Frankrig 9,6
 ■ Andet 33,13



Top 5 sektor %

■ Finans 17,48
 ■ Forbrugsgode 14,48
 ■ Medicin & Su 12,03
 ■ Industri 11,41
 ■ Andet 44,60



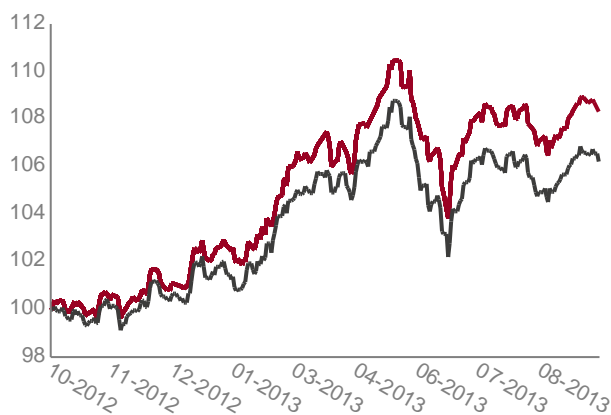
Alle oplysninger er leveret af FundCollect. FundCollect og Investeringsforeningen PFA Invest påtager sig intet ansvar for investeringsbeslutninger truffet på baggrund af dette informationsmateriale. Oplysningerne på denne hjemmeside er alene til orientering og er hverken et tilbud eller en opfordring 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.

Værdiudvikling af 100 kr.



■ 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.



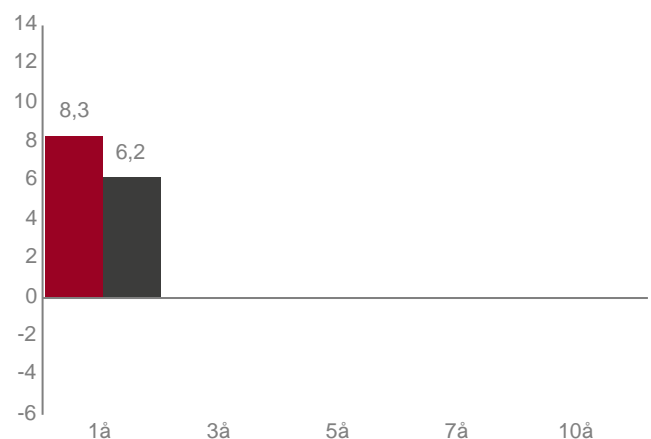
Top 10 Beholdning pr. 28-6-2013

Navn	Land	Andel %
PFA Invest - Højt Udbytte Aktier	Danmark	15,65
PFA Invest Globale Aktier	Danmark	15,21
PFA Invest Korte obligationer	Danmark	13,78
PFA Invest Lange Obligationer	Danmark	13,76
PFA Invest Kreditobligationer	Danmark	13,57
PFA Invest Danske Aktier	Danmark	10,67
4% Nykredit Realkredit 01/10/2041	DKK	6,94
7,5% Russia 31/03/2030	USD	1,50
3,63% Haldor Topsoe 17/04/2020	DKK	1,47
4,125% Caja de Ahorros y Monte de	EUR	0,90

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	108,32

Afkast



■ Balance
 ■ Afdelingens referenceindex

Afkast

	1d	1u	1m	6m	1å	Åtd
Samlet afkast %	-0,36	-0,34	1,43	1,33	8,32	7,18
Benchmark %	-0,32	-0,25	1,21	0,49	6,22	5,50

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