

Halvårsrapport 2024
Investeringsforeningen
PFA Invest

Bredgade 40
1260 København K
CVR-nr. 26 41 67 97

Halvårs
2024

Investeringsforeningen PFA Invest

Adresse

c/o BI Management A/S

Bredgade 40

1260 København K

Tlf. 77 30 90 00

Fax 77 30 91 00

E-mail info@bankinvest.dkwww.bankinvest.dk/pfainvest.dk**Bestyrelse**

Lone Marianne Mørch, formand

Rasmus Bessing

Jørgen Madsen

Investeringsforvaltningsselskab

BI Management A/S

CVR-nr.

26 41 67 97

FT-nr.

11178

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

BankforbindelseJ.P. Morgan SE - Copenhagen Branch, filial af J.P. Morgan SE,
Tyskland**Produktion**

Kandrups Bogtrykkeri A/S

Indhold

Halvårskommentarer

- 4 Halvårets udvikling i hovedtræk

Påtegninger

- 7 Ledelsespåtegning

Halvårsregnskab

- 8 Indeks Mellemlange Obligationer
- 10 Kreditobligationer
- 12 Danske Aktier
- 14 Globale Aktier
- 16 Balance A
- 18 Balance AA
- 20 Balance B
- 22 Balance C
- 24 Balance A Akkumulerende
- 26 Balance C Akkumulerende

- 28 Anvendt regnskabspraksis

Halvårets udvikling i hovedtræk

Resultat, formue og andele

Foreningen har i 1. halvår af 2024 realiseret et samlet resultat på 1.774 mio. kr. mod 2.269 mio. kr. for hele 2023. Medlemmernes formue udgør 17,9 mia. kr., hvilket er et fald på 3,5 mia. kr. siden ultimo 2023. Der har i perioden været nettoindløsninger for 5,2 mia. kr.

Der er i halvåret udloddet 98 mio. kr. før udbytteskat vedrørende regnskabsåret 2023.

Halvårets afkast og performance

i 1. halvår af 2024 er opnået følgende afkast i pct., benchmark afkast i pct. og afkast ifht. benchmark for de enkelte afdelinger.

| Afkastoversigt i procent | Afdeling | Benchmark | Afkast ifht. Benchmark |
|---------------------------------|----------|-----------|------------------------|
| Indeks Mellemlange Obligationer | 0,13 | 0,32 | -0,19 |
| Kreditobligationer | 0,48 | 0,52 | -0,04 |
| Danske Aktier | 12,44 | 8,35 | 4,09 |
| Globale Aktier | 17,04 | 14,76 | 2,28 |
| Balance A | 3,82 | | |
| Balance AA | 1,79 | | |
| Balance B | 8,81 | | |
| Balance C | 12,07 | | |
| Balance A Akkumulerende | 3,74 | | |
| Balance C Akkumulerende | 12,33 | | |

Udlodning

Efter bestyrelsesmødet den 8. februar 2024 blev der udbetalt følgende aconto udbytte for regnskabsåret 2023:

| Afdeling | Udbytte (kr. pr. andel) |
|---------------------------------|-------------------------|
| Indeks Mellemlange Obligationer | 0,00 |
| Kreditobligationer | 0,00 |
| Danske Aktier | 8,90 |
| Globale Aktier | 0,00 |
| Balance A | 0 |
| Balance AA | 0 |
| Balance B | 0 |
| Balance C | 0 |
| Balance A Akkumulerende | - |
| Balance C Akkumulerende | - |

Ændringer og nyheder

Som nævnt i tidligere beretning indgik PFA Holding A/S den 13. juni 2023 aftale med Jyske Bank A/S om salget af 100 pct. af aktierne i PFA Bank A/S til Jyske Bank A/S, og de

investeringsforvaltningsaktiviteter, der vedrører forvaltningen af bl.a. foreningen fra PFA Asset Management til Jyske Invest Fund Management A/S. I starten af 2024 besluttede foreningen i stedet at udpege BI Management A/S som investeringsforvaltningsselskab for foreningen, herunder dens afdelinger, samt at udpege BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S for varetagelsen af foreningens investeringsforvaltningsaktiviteter.

Foreningen er i perioden blevet afnoteret. Foreningen har i august 2024 skiftet navn fra Investeringsforeningen PFA Invest til Investeringsforeningen Kerne Invest.

I løbet af første halvår af 2024 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 trods sidste års recessionsbekymringer. Konsekvenserne ses tydeligt i tabellen ovenfor med halvårets afkast og performance for foreningens afdelinger.

Den globale økonomi

Den globale økonomi er kommet relativt godt gennem første halvår trods betydelige geopolitiske spændinger. Krigen i Ukraine er desværre fortsat på fuld kraft. Spændingerne mellem Kina og Vesten er signifikante. Den militære konflikt fortsætter i Israel med ringeffekter ud i Mellemøsten.

Men energipriserne er ikke sprunget voldsomt i vejret. Oliepriserne er ganske vist steget 10-15%, men ligger ikke på et kritisk niveau. Priserne på naturgas og elektricitet er moderate. Vi har heller ikke set fremkomsten af nye større handelskrige. Verdensøkonomien spås at vokse stort set det samme som i 2023, nemlig godt 3% målt ved bruttonationalproduktet BNP.

Den amerikanske økonomi er vokset ca. 1% i første halvår. Konsensus blandt en række økonomer er, at årets samlede BNP-vækst vil ramme 2,3%. Ved indgangen til året var konsensus nede på bare 1,3% og der var en del, der frygtede en egentlig recession komme. Beskæftigelsen er fortsat med at vokse pænt og ligger på rekordhøje niveauer. Arbejdsløsheden er steget lidt til senest 4,1% fra en bund tilbage i 2023 på 3,4%. Baggrunden er en betydelig tilstrømning til arbejdsstyrken, bl.a. via immigration.

BNP i euroområdet er vokset ca. 0,5% i første halvår. Det er halv kraft af USA, men klart bedre end den stagnation eller recession mange frygtede ved indgangen til 2024. Økonomerne har opjusteret forventningerne til BNP-væksten i hele 2024 til 0,7%, hvilket er 0,2 procentpoint mere end forventet ved årsskiftet. Det er marginalt, men en opjustering i den rigtig retning.

Arbejdsløsheden i euroområdet holder sig på et lavt niveau i en historisk målestok.

Fællesnævneren for USA og euroområdet er, at servicebrancherne trækker fremad. Men derimod er store dele af industrien i stagnation eller tilbagegang. Fællesnævneren er også, at der er fremgang i privatforbruget, og at væksten i høj grad er rettet mod services fremfor varer.

Kina er fortsat udsat for et stort pres i bolig- og byggebranchen. Ejendomspriserne er faldende, og salget af nye boliger er markant lavere end i samme periode sidste år. Også i Kina er servicebranchen i fremgang. I modsætning til Vesten ser Kina tydelig vækst i industrien og særligt i de mere højteknologiske dele af produktionen. BNP er vokset ca. 2,2% i første halvår og er godt på vej til at ramme de ca. 5%, som er myndighedernes målsætning for 2024.

Danmarks BNP forventes at vokse 2,1% i 2024, hvilket er lidt mindre end den flotte fremgang i 2023 på 2,5%. Arbejdsmarkedet i Danmark fremstår stadig rigtig stærkt med fremgang i beskæftigelsen til et rekordniveau på over 3 mio. lønmodtagere.

Inflation og pengepolitik

Inflationsudviklingen i USA og Europa fortsatte med at falde gennem første halvår. Kerneinflationen i euroområdet faldt fra 3,2% i december 2023 til 2,9% i juni. I USA faldt kerneinflationen fra 2,9% til 2,6%. Der er tale om et mindre fald end forventet, men perspektiverne peger i retning af yderligere fald.

Det aftagende inflationspres var tilstrækkeligt til at udløse den første rentesænkning i juni fra Den Europæiske Centralbank. Den toneangivende rente i ECB blev sat ned fra 4% til 3,75%. Danmarks Nationalbank fulgte trop med en rentesænkning fra 3,60% til 3,35%. I USA fastholdt Federal Reserve den korte rente i intervallet 5,25-5,50%.

Obligationsmarkederne

Markedet for statsobligationer i USA og Europa var under et vist pres gennem første halvår. Den 10-årige rente i USA og Tyskland steg ca. 0,5% point med genklang i bl.a. Danmark. Markederne reagerede på en kombination af opjusterede vækstprognoser - et mindre fald i inflationen end ventet, og færre rentesænkninger end forventet fra de store centralbanker.

Markedet for virksomheds- og emerging markets obligationer viste relativ styrke i form af et lille fald i renteforskellene til amerikanske og tyske statsobligationer. High yield obligationer

gav et positivt markedsafkast i første halvår på flere procent point. Omvendt var der mindre tab på statsobligationer.

Aktiemarkederne

Den økonomiske udvikling favoriserede i den grad aktiemarkedet globalt. Aktiemarkedet var også præget af en særlig interesse for højteknologiske virksomheder med aktiviteter inden for den kunstige intelligens. For eksempel steg verdens førende chipproducent på AI, Nvidia, med ca. 150% i første halvår.

Den tunge vægt af store tech-virksomheder i det amerikanske aktiemarked var med til at skabe et afkast på hele 19% på S&P500 gennem halvåret målt i danske kroner. Dollarens fremgang var med til at løfte afkastet. Det brede europæiske indeks, Stoxx600 gav et afkast på knap 10%, mens det danske OMX Copenhagen Cap indeks leverede pæne 8,4%. Emerging Markets gav også et flot markedsafkast på ca. 11%, målt i danske kroner.

Valutamarkederne

Den relativt set stærke vækst i USA og højere rente var med til at støtte USD gennem første halvår. EUR og dermed DKK blev svækket ca. 3% mod USD. Den japanske JPY blev sat under et nyt pres og svækkedes knap 11% mod DKK. Pundet blev styrket ca. 2%, mens SEK og NOK blev svækket ca. 2% mod DKK.

Forventninger til resten af året

Det positive momentum i den globale økonomi ventes at fortsætte gennem andet halvår. Vi regner med at se en fremgang i euroområdets BNP i størrelsesordenen 0,5%, rimelig vækst i USA på op mod 1% og omkring 2% i Kina.

Vi har ikke forventninger om, at inflationen vil falde væsentligt året ud, målt på en årlig basis. Kerneinflationen i USA og euroområdet kan først forventes at falde nær målet på 2% et stykke inde i 2025. Det handler om de såkaldte basisårseffekter, nemlig prissammenligningen med samme periode sidste år.

Vi forventer imidlertid, at de gennemsnitlige månedlige prisstigninger vil være noget mere afdæmpede i andet halvår end i første halvår. Den udvikling åbner for rentesænkninger både i USA og i Europa. Den amerikanske centralbank forventes i markedet at sænke renten med i hvert fald 0,5 procentpoint gennem halvåret. Det er et scenarie, der findes meget sandsynligt.

Kombinationen af rentesænkninger, udsigt til lavere inflation og lav til moderat vækst bør som udgangspunkt være godt nyt for obligationsmarkedet. De lange renter på statsobligationer i USA og særligt Tyskland ligger imidlertid allerede et godt stykke

lavere end de korte renter. Markedet har dermed taget forskud på glæderne i form af rentesænkninger fra Federal Reserve og ECB. Naturligvis er der plads til overraskelser i både den ene eller anden retning. Men base case er, at den 10-årige rente i USA holder sig omkring 4% (+/-0,25procentpoint) og den 10-årige tyske rente omkring 2,5% (+/-0,25procentpoint). Det efterlader ikke et potentiale for større ændringer i de lange danske renter.

Verdensindekset MSCI AC World gav et meget flot afkast på godt 15% i danske kroner i første halvår. I 2023 var afkastet 19%. Begge disse afkast er langt over normalen. Gennem de sidste 20 år har det årlige afkast i gennemsnit været ca. 9%. Med det udgangspunkt har vi ikke forventninger om endnu et højt afkast i andet halvår. Vi er også opmærksomme på, at særligt det amerikanske aktiemarked er relativt dyrt prisfastsat.

De underliggende drivkræfter tegner imidlertid stadig positivt for aktiemarkedet. Økonomierne vil ekspandere, og renteniveauerne er på vej ned på særligt korte lån. Den højteknologiske AI-bølge bliver videreudviklet og i stigende grad implementeret i erhvervslivet. Det betyder også højere produktivtævekst. Samtidig er der tegn på en lidt mere afdæmpet stigning i lønomkostningerne. Vi forventer, at disse faktorer vil ramme positivt på virksomhedernes bundlinjer og presse det globale aktiemarked lidt højere op frem mod årsskiftet.

Som altid er der en række faktorer, der kan overraske. Andet halvår vil i stigende grad stille skarpt på udfaldet og konsekvenserne af det amerikanske præsidentvalg 5. november. Det er et valg, der kan indebære vidt forskellige perspektiver for den økonomiske politik i USA og USA's udenrigspolitik.

Men det handler også om valget til kongressen. En fortsat splittet kongres vil modvirke den kommende præsidents initiativer. Omvendt vil en samlet kongres, hvor et af partierne har flertal i begge kamre, kunne skabe turbo på de politiske ambitioner fra Det Hvide Hus.

Samfundsansvar

Foreningens bestyrelse har uddelegeret forvaltningen af foreningens midler til BI Asset Management Fondsmæglerselskab. Via kapitalforvalteren baseres foreningens politik og retningslinjer for ansvarlige investeringer på internationale standarder og principper. Det vedrører bl.a. globale retningslinjer for, hvordan man som ansvarlig investor arbejder med menneskerettigheder, klima og miljø.

Integrationen af bæredygtighed i investeringsprocessen foregår gennem screening af aktiver, analyse af miljømæssige,

sociale og ledelsesmæssige forhold, stemmeafgivelse og ejerskabsdialog.

På hjemmesiden www.bankinvest.dk findes flere oplysninger om arbejdet med ansvarlige investeringer og bæredygtighed, inklusiv aktivt ejerskab gennem stemmeafgivelse og dialog med virksomheder.

Usædvanlige forhold

Ud over omtalen af udviklingen på de finansielle markeder er der ikke i regnskabsåret indtruffet usædvanlige forhold, som har påvirket indregningen og målingen.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke væsentlig usikkerhed forbundet med indregning og måling af balanceposter.

Begivenheder efter statusdagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som påvirker vurderingen af halvårsrapporten.

Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato godkendt nærværende halvårsrapport omfattende perioden 1. januar - 30. juni 2024 for Investeringsforeningen PFA Invest.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om investeringsforeninger mv.

Halvårsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2024 samt af resultatet for regnskabsperioden 1. januar - 30. juni 2024.

Halvårskommentarerne indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningens og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold.

København, den 30. august 2024

Bestyrelse

Lone Marianne Mørch

Formand

Rasmus Bessing

Jørgen Madsen

Direktion

Martin Fjordlund Smidt

Direktør

Indeks Mellemlange Obligationer

Stamdata

Afdelingens profil

Udloddende
Introduceret: Marts 2016
Risikoklasse: 2
Benchmark: 50% Nykredit Danish Mortgage Bond Index 50%
Nordea DK Bond CM 2Y Gov. Revægtet månedligt
Fondskode: DK0060700433
Porteføljeforvalter: BI Asset Management
Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingen investerer minimum 80 % af formuen i danske stats- og realkreditobligationer optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S eller som handles på et andet reguleret marked, jf. § 139, stk. 1, i lov om investeringsforeninger m.v.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for danske obligationer med mellemlang løbetid. Det kaldes også for sammenligningsindekset. Dette er aktuelt 50% Nykredit Danish Mortgage Bond Index 50% Nordea DK Bond CM 2Y Gov. Revægtet månedligt.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

| Resultatopgørelse | 01-01 - 30-06-2024 (t.kr.) | 01-01 - 30-06-2023 (t.kr.) |
|--------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Renter og udbytter | 4.886 | 11.308 |
| Kursgevinster og -tab | -10.391 | 1.146 |
| Administrationsomkostninger | 1.126 | 3.976 |
| Resultat før skat | -6.631 | 8.478 |
| Skat | 72 | 0 |
| Halvårets nettoresultat | -6.703 | 8.478 |

| Balance | 30-06-2024 (t.kr.) | 12/31/2023 (t.kr.) |
|----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Aktiver | | |
| 1 Likvide midler | 363 | 19.919 |
| 1 Obligationer | 413.897 | 1.135.847 |
| Andre aktiver | 4.683 | 9.964 |
| Aktiver i alt | 418.943 | 1.165.730 |

| | | |
|-----------------------|----------------|------------------|
| Passiver | | |
| 2 Investorerne formue | 418.645 | 1.165.082 |
| Anden gæld | 298 | 648 |
| Passiver i alt | 418.943 | 1.165.730 |

3 Femårsoversigt

Indeks Mellemlange Obligationer

| Noter | 30-06-2024 (t.kr.) | 12/31/2023 (t.kr.) |
|---------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| 1 Finansielle Instrumenter | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 98,9% | 97,5% |
| Øvrige finansielle instrumenter | 0,0% | 0,0% |
| Andre aktiver og passiver | 1,1% | 2,5% |

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.

Formue fordelt på varighed

| | | |
|-----------------|-----|---|
| Varighed < 2 år | 34% | - |
| Varighed 2-5 år | 50% | - |
| Varighed > 5 år | 16% | - |

| 2 Investorenes formue | 30-06-2024 | | 12/31/2023 | |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | Cirk. beviser | Formue- værdi | Cirk. beviser | Formue- værdi |
| Formue primo | 1.268.140 | 1.165.082 | 2.285.600 | 1.994.511 |
| Emissioner i året | 37.100 | 33.991 | 840 | 694 |
| Indløsninger i året | 850.137 | 774.532 | 1.018.300 | 900.082 |
| Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag | | 807 | | 901 |
| Overført fra resultatopgørelsen | | -6.703 | | 69.058 |
| Formue ultimo | 455.103 | 418.645 | 1.268.140 | 1.165.082 |

| 3 Femårsoversigt | 30-06-2024 | 6/30/2023 | 6/30/2022 | 6/30/2021 | 6/30/2020 |
|------------------------------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Halvårets nettoresultat (t.kr.) | -6.703 | 8.478 | -216.876 | -43.684 | 4.640 |
| Investorenes formue ultimo (t.kr.) | 418.645 | 1.909.687 | 2.181.789 | 2.453.136 | 2.436.009 |
| Cirkulerende andele (t.kr.) | 455.103 | 2.178.640 | 2.407.497 | 2.456.231 | 2.392.529 |
| Indre værdi | 91,99 | 87,66 | 90,63 | 99,87 | 101,82 |
| Omkostninger (%) | 0,19 | - | | | |
| Halvårets afkast (%) | 0,13 | 0,46 | -8,77 | -1,75 | 0,14 |
| Sharpe ratio | -0,72 | - | | | |
| Tracking error (%) | 0,28 | 0,21 | 0,31 | 0,28 | 0,29 |

Kreditobligationer

Stamdata

Afdelingens profil

Udloddende

Introduceret: Oktober 2012

Risikoklasse: 3

Benchmark: 50% Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate hedget til DKK og 50% Bloomberg Pan-European High Yield (Euro) hedget til DKK.

Fondskode: DK0060446896

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingen investerer i kredit- og erhvervsobligationer. Der investeres primært i kredit- og erhvervsobligationer i form af High Yield Obligationer og Investment Grade Obligationer udstedt i euro. Afdelingen kan ligeledes investere i Emerging Markets Obligationer dog maksimalt 15% af formuen.

Afdelingen må maksimalt investere 65 % af formuen i High Yield Obligationer.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen afdækker 85–100 % af sin samlede valutaeksponering mod andre valutaer end DKK og/eller EUR.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for globale virksomhedsobligationer. Det kaldes også for sammenligningsindekset. Dette er aktuelt 50% Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate hedget til DKK og 50% Bloomberg Pan-European High Yield (Euro) hedget til DKK. Revægtet månedligt.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika og har en minimumsandel af bæredygtige investeringer i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

| Resultatopgørelse | 01-01 - 30-06-2024 (t.kr.) | 01-01 - 30-06-2023 (t.kr.) |
|--------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Renter og udbytter | 23.680 | 25.230 |
| Kursgevinster og -tab | -21.051 | 23.343 |
| Administrationsomkostninger | 4.857 | 5.212 |
| Resultat før skat | -2.228 | 43.361 |
| Skat | -56 | 0 |
| Halvårets nettoresultat | -2.172 | 43.361 |

| Balance | 30-06-2024 (t.kr.) | 12/31/2023 (t.kr.) |
|------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Aktiver | | |
| 1 Likvide midler | 15.277 | 31.253 |
| 1 Obligationer | 461.898 | 1.356.137 |
| 1 Afledte finansielle instrumenter | 0 | 20.566 |
| Andre aktiver | 8.326 | 15.569 |
| Aktiver i alt | 485.501 | 1.423.525 |
| Passiver | | |
| 2 Investorernes formue | 476.070 | 1.422.270 |
| 1 Afledte finansielle instrumenter | 18 | 0 |
| Anden gæld | 9.413 | 1.255 |
| Passiver i alt | 485.501 | 1.423.525 |

3 Femårsoversigt

Kreditobligationer

| Noter | 30-06-2024 | 12/31/2023 |
|---------------------------------------|------------|------------|
| | (t.kr.) | (t.kr.) |
| 1 Finansielle Instrumenter | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 97,0% | 95,3% |
| Øvrige finansielle instrumenter | 0,0% | 1,4% |
| Andre aktiver og passiver | 3,0% | 3,3% |

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.

Formue fordelt på varighed

| | | |
|--------------------------|-----|---|
| Varighed < 2 år | 22% | - |
| Varighed 2-5 år | 55% | - |
| Varighed > 5 år | 22% | - |
| Andre inklusiv kontanter | 2% | - |

| 2 Investorenes formue | 30-06-2024 | | 12/31/2023 | |
|--|----------------|----------------|------------------|------------------|
| | Cirk. beviser | Formue-værdi | Cirk. beviser | Formue-værdi |
| Formue primo | 1.423.791 | 1.422.270 | 1.656.200 | 1.528.538 |
| Emissioner i året | 3.700 | 3.691 | 5.000 | 4.727 |
| Indløsninger i året | 953.163 | 950.522 | 237.409 | 225.547 |
| Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag | | 2.803 | | 818 |
| Overført fra resultatopgørelsen | | -2.172 | | 113.734 |
| Formue ultimo | 474.328 | 476.070 | 1.423.791 | 1.422.270 |

| 3 Femårsoversigt | 30-06-2024 | 6/30/2023 | 6/30/2022 | 6/30/2021 | 6/30/2020 |
|------------------------------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Halvårets nettoresultat (t.kr.) | -2.172 | 43.361 | -255.999 | -9.332 | -104.372 |
| Investorenes formue ultimo (t.kr.) | 476.070 | 1.350.342 | 1.616.815 | 1.866.411 | 1.616.441 |
| Cirkulerende andele (t.kr.) | 474.328 | 1.422.191 | 1.753.377 | 1.742.627 | 1.518.898 |
| Indre værdi | 100,37 | 94,95 | 92,21 | 107,10 | 106,42 |
| Omkostninger (%) | 0,39 | - | | | |
| Halvårets afkast (%) | 0,48 | 2,88 | -13,74 | -0,52 | -6,01 |
| Sharpe ratio | -0,16 | - | | | |
| Tracking error (%) | 2,70 | 0,96 | 3,10 | 3,15 | 3,08 |

Danske Aktier

Stamdata

Afdelingens profil

Udloddende

Introduceret: Oktober 2012

Risikoklasse: 4

Benchmark: OMX Copenhagen Cap net total return index

Fondskode: DK0060446623

Porteføljeforvalter: Jyske Capital

Investeringspolitik

Afdelingen investerer primært i danske aktier, men kan også investere i selskaber, som ikke har hjemsted i Danmark eller hovedparten af sine aktiviteter i Danmark, men som på anden vis har en ikke ubetydelig historisk eller nutidig tilknytning til Danmark. Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for det danske aktiemarked. Det kaldes også for sammenligningsindekset. Dette er aktuelt OMX Copenhagen Cap inkl. nettoudbytte.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika og har en minimumsandel af bæredygtige investeringer i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

| Resultatopgørelse | 01-01 - 30-06-2024 (t.kr.) | 01-01 - 30-06-2023 (t.kr.) |
|--------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Renter og udbytter | 31.184 | 31.928 |
| Kursgevinster og -tab | 195.699 | 151.510 |
| Administrationsomkostninger | 8.369 | 7.520 |
| Resultat før skat | 218.514 | 175.918 |
| Skat | 3.761 | 4.725 |
| Halvårets nettoresultat | 214.753 | 171.193 |

| Balance | 30-06-2024 (t.kr.) | 31-12-2022 (t.kr.) |
|------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Aktiver | | |
| 1 Likvide midler | -845 | 9.228 |
| 1 Kapitalandele | 2.176.165 | 1.697.118 |
| Andre aktiver | 20.558 | 8.448 |
| Aktiver i alt | 2.195.878 | 1.714.794 |
| Passiver | | |
| 2 Investorernes formue | 2.189.599 | 1.713.329 |
| Anden gæld | 6.279 | 1.465 |
| Passiver i alt | 2.195.878 | 1.714.794 |

3 Femårsoversigt

Danske Aktier

| Noter | 30-06-2024 (t.kr.) | 12/31/2023 (t.kr.) |
|---------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| 1 Finansielle Instrumenter | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 99,4% | 99,1% |
| Andre aktiver og passiver | 0,6% | 0,9% |

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.

Formue fordelt på sektorer

| | | |
|------------------------|-----|-----|
| Industrials | 28% | 26% |
| Health Care | 28% | 29% |
| Financials | 19% | 15% |
| Consumer Discretionary | 8% | 6% |
| Consumer Staples | 5% | 8% |
| Andre sektorer | 11% | 16% |

| 2 Investorenes formue | 30-06-2024 | | 12/31/2023 | |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | Cirk. beviser | Formue- værdi | Cirk. beviser | Formue- værdi |
| Formue primo | 1.109.735 | 1.713.329 | 974.900 | 1.494.952 |
| Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser | | 98.766 | | 171.083 |
| Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning | | -904 | | 0 |
| Emissioner i året | 280.336 | 452.819 | 214.300 | 315.761 |
| Indløsninger i året | 55.797 | 91.546 | 79.535 | 115.792 |
| Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag | | -86 | | 337 |
| Overført fra resultatopgørelsen | | 214.753 | | 189.154 |
| Formue ultimo | 1.334.274 | 2.189.599 | 1.109.735 | 1.713.329 |

| 3 Femårsoversigt | 30-06-2024 | 6/30/2023 | 6/30/2022 | 6/30/2021 | 6/30/2020 |
|------------------------------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Halvårets nettoresultat (t.kr.) | 214.753 | 171.193 | -295.934 | 234.151 | 43.806 |
| Investorenes formue ultimo (t.kr.) | 2.189.599 | 1.741.376 | 1.467.617 | 1.687.123 | 1.049.723 |
| Cirkulerende andele (t.kr.) | 1.334.274 | 1.141.985 | 1.072.995 | 919.688 | 751.962 |
| Indre værdi | 164,10 | 152,49 | 136,78 | 183,45 | 139,60 |
| Omkostninger (%) | 0,43 | - | | | |
| Halvårets afkast (%) | 12,44 | 11,33 | -16,64 | 16,41 | 4,20 |
| Sharpe ratio | 0,78 | - | | | |
| Active share (%) | 21,36 | 37,43 | 41,32 | 35,87 | 3,50 |
| Tracking error (%) | 4,72 | 5,09 | 5,11 | 4,61 | 35,12 |

Globale Aktier

Stamdata

Afdelingens profil

Udloddende

Introduceret: Oktober 2012

Risikoklasse: 4

Benchmark: MSCI All Country World Index (ACWI), inclusive udbytte

Fondskode: DK0060446706

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingen investerer primært i globale aktier optaget til handel på regulerede markeder. Afdelingen investerer minimum 70 % af formuen i aktier, der indgår i afdelingens benchmark.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for verdens aktiemarkeder. Det kaldes også for sammenligningsindekset. Dette er aktuelt MSCI All Country World Index (ACWI), inklusiv udbytte. Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika og har en minimumsandel af bæredygtige investeringer i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

| Resultatopgørelse | 01-01 - 30-06-2024 (t.kr.) | 01-01 - 30-06-2023 (t.kr.) |
|--------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Renter og udbytter | 45.802 | 34.241 |
| Kursgevinster og -tab | 578.646 | 353.819 |
| Administrationsomkostninger | 17.110 | 15.480 |
| Resultat før skat | 607.338 | 372.580 |
| Skat | 5.190 | 3.258 |
| Halvårets nettoresultat | 602.148 | 369.322 |

| Balance | 30-06-2024 (t.kr.) | 12/31/2023 (t.kr.) |
|----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Aktiver | | |
| 1 Likvide midler | -4.162 | 30.837 |
| 1 Kapitalandele | 3.735.794 | 3.578.635 |
| Andre aktiver | 48.715 | 10.036 |
| Aktiver i alt | 3.780.347 | 3.619.508 |

| | | |
|-----------------------|------------------|------------------|
| Passiver | | |
| 2 Investorenes formue | 3.752.487 | 3.614.483 |
| Anden gæld | 27.860 | 5.025 |
| Passiver i alt | 3.780.347 | 3.619.508 |

3 Femårsoversigt

Globale Aktier

| Noter | 30-06-2024 (t.kr.) | 12/31/2023 (t.kr.) |
|---------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| 1 Finansielle Instrumenter | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 99,6% | 99,0% |
| Andre aktiver og passiver | 0,4% | 1,0% |

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.

Formue fordelt på sektorer

| | | |
|------------------------|-----|-----|
| Information Technology | 28% | 22% |
| Financials | 14% | 22% |
| Consumer Discretionary | 12% | 12% |
| Industrials | 12% | 7% |
| Health Care | 9% | 14% |
| Andre sektorer | 25% | 23% |

| 2 Investorenes formue | 30-06-2024 | | 12/31/2023 | |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | Cirk. beviser | Formue- værdi | Cirk. beviser | Formue- værdi |
| Formue primo | 2.157.754 | 3.614.483 | 2.102.100 | 2.990.129 |
| Emissioner i året | 100.173 | 188.704 | 275.154 | 427.119 |
| Indløsninger i året | 343.902 | 652.973 | 219.500 | 340.223 |
| Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag | | 125 | | 1.084 |
| Overført fra resultatopgørelsen | | 602.148 | | 536.374 |
| Formue ultimo | 1.914.025 | 3.752.487 | 2.157.754 | 3.614.483 |

| 3 Femårsoversigt | 30-06-2024 | 6/30/2023 | 6/30/2022 | 6/30/2021 | 6/30/2020 |
|------------------------------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Halvårets nettoresultat (t.kr.) | 602.148 | 369.322 | -568.402 | 409.601 | -184.824 |
| Investorenes formue ultimo (t.kr.) | 3.752.487 | 3.233.916 | 3.184.493 | 2.795.325 | 2.019.097 |
| Cirkulerende andele (t.kr.) | 1.914.025 | 2.022.104 | 2.226.804 | 1.448.474 | 1.326.784 |
| Indre værdi | 196,05 | 159,93 | 143,01 | 192,98 | 152,18 |
| Omkostninger (%) | 0,45 | - | | | |
| Halvårets afkast (%) | 17,04 | 12,43 | -14,40 | 17,86 | -9,15 |
| Sharpe ratio | 0,65 | - | | | |
| Active share (%) | 62,89 | 73,61 | 75,57 | 85,63 | 86,30 |
| Tracking error (%) | 3,37 | 3,66 | 3,69 | 4,05 | 3,38 |

Balance A

Stamdata

Afdelingens profil

Udloddende

Introduceret: Januar 2014

Risikoklasse: 3

Benchmark: 3,125% OMX Copenhagen Cap net total return index, 21,875% MSCI All Countries World, 60% Nordea Constant Maturity 5Y Statsobligationer, 7,5% (50% Bloomberg Barclays US High Yield Corporate BB/B 2% Cap afdækket til DKK og 50 % Bloomberg Barclays Pan-Euro High Yield Corporate BB/B 2% Cap afdækket til DKK (Denne del revægtet månedligt). 7,5% Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate hedget til DKK.

Fondskode: DK0060522829

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingen kan investere direkte eller indirekte i aktier og obligationer, herunder stats- og realkreditobligationer samt kredit- og erhvervsobligationer i form af High Yield Obligationer, Emerging Markets Obligationer og Investment Grade Obligationer udstedt i G7-valutaer og danske kroner. Afdelingen skal have en obligationseksposering inklusiv kontanter mellem 70-90 %, heraf en eksposering mod Emerging Markets og High Yield obligationer på maksimalt 25 %-point samt en eksposering mod kontanter på maksimalt 10 %-point og en aktieeksposering mellem 10-30 %.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et blandet indeks med 25 % aktier og 75 % obligationer. Det kaldes også for afdelingens sammenligningsindeks. Sammenligningsindekset er sammensat af to aktieindeks og fire obligationsindeks. Det specifikke sammenligningsindeks fremgår af prospektet under afdelingens afsnit om benchmark.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika og har en minimumsandel af bæredygtige investeringer i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

| Resultatopgørelse | 01-01 - 30-06-2024 (t.kr.) | 01-01 - 30-06-2023 (t.kr.) |
|--------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Renter og udbytter | 31.148 | 24.851 |
| Kursgevinster og -tab | 100.467 | 124.786 |
| Administrationsomkostninger | 10.574 | 16.312 |
| Resultat før skat | 121.041 | 133.325 |
| Skat | 476 | 678 |
| Halvårets nettoresultat | 120.565 | 132.647 |

| Balance | 30-06-2024 (t.kr.) | 12/31/2023 (t.kr.) |
|------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Aktiver | | |
| 1 Likvide midler | 6.479 | 28.609 |
| 1 Obligationer | 191.349 | 2.040.234 |
| 1 Kapitalandele | 1.650.763 | 1.765.267 |
| 1 Afledte finansielle instrumenter | 114 | 0 |
| Andre aktiver | 27.822 | 47.956 |
| Aktiver i alt | 1.876.527 | 3.882.066 |
| Passiver | | |
| 2 Investorerne formue | 1.868.583 | 3.876.844 |
| 1 Afledte finansielle instrumenter | 331 | 0 |
| Anden gæld | 7.613 | 5.222 |
| Passiver i alt | 1.876.527 | 3.882.066 |

3 Femårsoversigt

Balance A

| Noter | 30-06-2024 (t.kr.) | 12/31/2023 (t.kr.) |
|--|-----------------------|-----------------------|
| 1 Finansielle Instrumenter | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 0,0% | 57,6% |
| Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked | 98,6% | 40,5% |
| Andre aktiver og passiver | 1,4% | 1,9% |

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.

Formue fordelt på lande

| | |
|----------------|-----|
| Danmark | 55% |
| USA | 21% |
| Storbritannien | 2% |
| Tyskland | 2% |
| Frankrig | 2% |
| Andre lande | 18% |

| 2 Investorerne formue | 30-06-2024 | | 12/31/2023 | |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | Cirk. beviser | Formue-værdi | Cirk. beviser | Formue-værdi |
| Formue primo | 3.686.553 | 3.876.844 | 3.817.500 | 3.862.561 |
| Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser | | 0 | | 137.485 |
| Emissioner i året | 1.000 | 1.075 | 150.653 | 151.530 |
| Indløsninger i året | 1.976.060 | 2.134.394 | 281.600 | 285.287 |
| Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag | | 4.493 | | 697 |
| Overført fra resultatopgørelsen | | 120.565 | | 284.828 |
| Formue ultimo | 1.711.493 | 1.868.583 | 3.686.553 | 3.876.844 |

| 3 Femårsoversigt | 30-06-2024 | 6/30/2023 | 6/30/2022 | 6/30/2021 | 6/30/2020 |
|------------------------------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Halvårets nettoresultat (t.kr.) | 120.565 | 132.647 | -414.886 | 142.377 | -107.038 |
| Investorerne formue ultimo (t.kr.) | 1.868.583 | 3.930.231 | 3.566.393 | 3.962.106 | 3.458.934 |
| Cirkulerende andele (t.kr.) | 1.711.493 | 3.889.553 | 3.437.600 | 3.386.551 | 3.140.470 |
| Indre værdi | 109,18 | 101,05 | 103,75 | 117,00 | 110,14 |
| Omkostninger (%) | 0,32 | - | | | |
| Halvårets afkast (%) | 3,82 | 3,45 | -10,26 | 3,74 | -3,03 |

Balance AA

Stamdata

Afdelingens profil

Udloddende

Introduceret: Juni 2017

Risikoklasse: 2

Benchmark: 1,25% OMX Copenhagen Cap net total return index, 8,75% MSCI All Countries World, 75% Nordea Constant Maturity 5Y Statsobligationer, 7,5% (50% Bloomberg Barclays US High Yield Corporate BB/B 2% Cap afdækket til DKK og 50 % Bloomberg Barclays Pan-Euro High Yield Corporate BB/B 2% Cap afdækket til DKK (Denne del revægtes månedligt).

7,5% Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate hedget til DKK.

Fondskode: DK0060814366

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingen kan investere direkte eller indirekte i aktier og obligationer, herunder stats- og realkreditobligationer samt kredit- og erhvervsobligationer i form af High Yield Obligationer, Emerging Markets Obligationer og Investment Grade Obligationer udstedt i G7-valutaer og danske kroner. Afdelingen skal have en obligationseksposering inklusiv kontanter mellem 85-100 %, heraf en eksposering mod Emerging Markets og High Yield obligationer på maksimalt 15 %-point og en eksposering mod kontanter på maksimalt 10 %-point og en aktieeksposering mellem 0-15 %.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et blandet indeks med 10 % aktier og 90 % obligationer. Det kaldes også for afdelingens sammenligningsindeks. Sammenligningsindekset er sammensat af to aktieindeks og fire obligationsindeks. Det specifikke sammenligningsindeks fremgår af prospektet under afdelingens afsnit om benchmark.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika og har en minimumsandel af bæredygtige investeringer i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

| Resultatopgørelse | 01-01 - 30-06-2024 (t.kr.) | 01-01 - 30-06-2023 (t.kr.) |
|--------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Renter og udbytter | 1.023 | 893 |
| Kursgevinster og -tab | 3.335 | 4.267 |
| Administrationsomkostninger | 590 | 953 |
| Resultat før skat | 3.768 | 4.207 |
| Skat | 11 | 17 |
| Halvårets nettoresultat | 3.757 | 4.190 |

| Balance | 30-06-2024 (t.kr.) | 12/31/2023 (t.kr.) |
|------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Aktiver | | |
| 1 Likvide midler | 3.058 | 2.310 |
| 1 Obligationer | 16.785 | 112.481 |
| 1 Kapitalandele | 186.037 | 111.206 |
| 1 Afledte finansielle instrumenter | 20 | 0 |
| Andre aktiver | 797 | 1.492 |
| Aktiver i alt | 206.697 | 227.489 |

| | | |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| Passiver | | |
| 2 Investorerne formue | 206.472 | 227.310 |
| 1 Afledte finansielle instrumenter | 42 | 0 |
| Anden gæld | 183 | 179 |
| Passiver i alt | 206.697 | 227.489 |

3 Femårsoversigt

Balance AA

| Noter | 30-06-2024 (t.kr.) | 12/31/2023 (t.kr.) |
|--|-----------------------|-----------------------|
| 1 Finansielle Instrumenter | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 0,0% | 47,7% |
| Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked | 98,2% | 50,7% |
| Andre aktiver og passiver | 1,8% | 1,6% |

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.

Formue fordelt på lande

| | |
|----------------|-----|
| Danmark | 67% |
| USA | 11% |
| Tyskland | 2% |
| Frankrig | 2% |
| Storbritannien | 2% |
| Andre lande | 16% |

| 2 Investorerne formue | 30-06-2024 | | 12/31/2023 | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | Cirk. beviser | Formue-værdi | Cirk. beviser | Formue-værdi |
| Formue primo | 242.173 | 227.310 | 247.100 | 218.676 |
| Emissioner i året | 321 | 303 | 1.773 | 1.614 |
| Indløsninger i året | 26.374 | 24.939 | 6.700 | 6.053 |
| Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag | | 41 | | 15 |
| Overført fra resultatopgørelsen | | 3.757 | | 13.058 |
| Formue ultimo | 216.120 | 206.472 | 242.173 | 227.310 |

| 3 Femårsoversigt | 30-06-2024 | 6/30/2023 | 6/30/2022 | 6/30/2021 | 6/30/2020 |
|------------------------------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Halvårets nettoresultat (t.kr.) | 3.757 | 4.190 | -24.207 | 2.969 | -4.755 |
| Investorerne formue ultimo (t.kr.) | 206.472 | 219.065 | 224.809 | 254.267 | 268.298 |
| Cirkulerende andele (t.kr.) | 216.120 | 242.873 | 247.073 | 248.240 | 268.939 |
| Indre værdi | 95,54 | 90,20 | 90,99 | 102,43 | 99,76 |
| Omkostninger (%) | 0,28 | - | | | |
| Halvårets afkast (%) | 1,79 | 1,91 | -9,68 | 1,18 | -1,57 |

Balance B

Stamdata

Afdelingens profil

Udloddende

Introduceret: Oktober 2012

Risikoklasse: 3

Benchmark: 6,875% OMX Copenhagen Cap net total return index, 48,125% MSCI All Countries World, 35% Nordea Constant Maturity 5Y Statsobligationer, 5% (50% Bloomberg Barclays US High Yield Corporate BB/B 2% Cap afdækket til DKK og 50 % Bloomberg Barclays Pan-Euro High Yield Corporate BB/B 2% Cap afdækket til DKK (Denne del revægtes månedligt). 5% Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate hedget til DKK.

Fondskode: DK0060446979

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingen kan investere direkte eller indirekte i aktier og obligationer, herunder stats- og realkreditobligationer samt kredit- og erhvervsobligationer i form af High Yield Obligationer, Emerging Markets Obligationer og Investment Grade Obligationer udstedt i G7-valutaer og danske kroner, dog således at den gennemsnitlige andel af aktiebaserede investeringer hen over kalenderåret udgør mindst 50 %. Afdelingen skal have en obligationseksponering inklusiv kontanter mellem 30-50 % og en aktieeksponering mellem 50-70 %.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et blandet indeks med 55 % aktier og 45 % obligationer. Det kaldes også for afdelingens sammenligningsindeks. Sammenligningsindekset er sammensat af to aktieindeks og fire obligationsindeks. Det specifikke sammenligningsindeks fremgår af prospektet under afdelingens afsnit om benchmark.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika og har en minimumsandel af bæredygtige investeringer i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

| Resultatopgørelse | 01-01 - 30-06-2024 (t.kr.) | 01-01 - 30-06-2023 (t.kr.) |
|--------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Renter og udbytter | 64.628 | 74.019 |
| Kursgevinster og -tab | 495.636 | 391.340 |
| Administrationsomkostninger | 20.042 | 27.506 |
| Resultat før skat | 540.222 | 437.853 |
| Skat | 2.766 | 3.182 |
| Halvårets nettoresultat | 537.456 | 434.671 |

| Balance | 30-06-2024 (t.kr.) | 12/31/2023 (t.kr.) |
|------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Aktiver | | |
| 1 Likvide midler | 10.891 | 26.214 |
| 1 Obligationer | 546.072 | 1.760.645 |
| 1 Kapitalandele | 5.633.912 | 4.500.089 |
| 1 Afledte finansielle instrumenter | 381 | 0 |
| Andre aktiver | 57.561 | 56.212 |
| Aktiver i alt | 6.248.817 | 6.343.160 |
| Passiver | | |
| 2 Investorerne formue | 6.232.620 | 6.317.525 |
| 1 Afledte finansielle instrumenter | 1.116 | 0 |
| Anden gæld | 15.081 | 25.635 |
| Passiver i alt | 6.248.817 | 6.343.160 |

3 Femårsoversigt

Balance B

| Noter | 30-06-2024 (t.kr.) | 12/31/2023 (t.kr.) |
|--|-----------------------|-----------------------|
| 1 Finansielle Instrumenter | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 0,0% | 64,4% |
| Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked | 99,2% | 34,7% |
| Andre aktiver og passiver | 0,9% | 0,9% |

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.

Formue fordelt på lande

| | |
|----------------|-----|
| USA | 38% |
| Danmark | 37% |
| Storbritannien | 3% |
| Japan | 2% |
| Frankrig | 2% |
| Andre lande | 18% |

| 2 Investorerne formue | 30-06-2024 | | 12/31/2023 | |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | Cirk. beviser | Formue-værdi | Cirk. beviser | Formue-værdi |
| Formue primo | 4.773.116 | 6.317.525 | 5.083.196 | 6.347.716 |
| Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser | | 0 | | 329.933 |
| Emissioner i året | 6.457 | 9.315 | 248.320 | 308.198 |
| Indløsninger i året | 452.074 | 632.785 | 558.400 | 708.807 |
| Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag | | 1.109 | | 1.461 |
| Overført fra resultatopgørelsen | | 537.456 | | 698.890 |
| Formue ultimo | 4.327.499 | 6.232.620 | 4.773.116 | 6.317.525 |

| 3 Femårsoversigt | 30-06-2024 | 6/30/2023 | 6/30/2022 | 6/30/2021 | 6/30/2020 |
|------------------------------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Halvårets nettoresultat (t.kr.) | 537.456 | 434.671 | -915.065 | 545.936 | -195.952 |
| Investorerne formue ultimo (t.kr.) | 6.232.620 | 6.561.325 | 6.579.691 | 6.523.971 | 4.691.829 |
| Cirkulerende andele (t.kr.) | 4.327.499 | 5.172.816 | 5.205.647 | 4.437.230 | 3.669.948 |
| Indre værdi | 144,02 | 126,84 | 126,40 | 147,03 | 127,85 |
| Omkostninger (%) | 0,31 | - | | | |
| Halvårets afkast (%) | 8,81 | 6,88 | -12,12 | 9,50 | -4,07 |

Balance C

Stamdata

Afdelingens profil

Udloddende

Introduceret: Maj 2015

Risikoklasse: 4

Benchmark: 9,375% OMX Copenhagen Cap net total re-

turn index, 65,625% MSCI All Countries World, 17,5%

Nordea Constant Maturity 5Y Statsobligationer, 3,75% (50%

Bloomberg Barclays US High Yield Corporate BB/B 2% Cap

afdækket til DKK og 50 % Bloomberg Barclays Pan-Euro High

Yield Corporate BB/B 2% Cap afdækket til DKK (Denne del

revægtes månedligt). 3,75% Bloomberg Barclays EuroAgg

Corporate hedget til DKK.

Fondskode: DK0060622884

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingen kan investere direkte eller indirekte i aktier og obligationer, herunder stats- og realkreditobligationer samt kredit- og erhvervsobligationer i form af High Yield Obligationer, Emerging Markets Obligationer og Investment Grade Obligationer udstedt i G7-valutaer og danske kroner, dog således at den gennemsnitlige andel af aktiebaserede investeringer hen over kalenderåret udgør mindst 50 %. Afdelingen skal have en obligationseksposering inklusiv kontanter mellem 10-35 % og en aktieeksposering mellem 65-90 %.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et blandet indeks med 75 % aktier og 25 % obligationer.

Det kaldes også for afdelingens sammenligningsindeks.

Sammenligningsindekset er sammensat af to aktieindeks

og fire obligationsindeks. Det specifikke sammenlignings-

indeks fremgår af prospektet under afdelingens afsnit om

benchmark.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika og har en minimumsandel af bæredygtige investeringer i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

| Resultatopgørelse | 01-01 - 30-06-2024 (t.kr.) | 01-01 - 30-06-2023 (t.kr.) |
|------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Renter og udbytter | 23.009 | 32.277 |
| Kursgevinster og -tab | 251.272 | 173.186 |
| Administrationsomkostninger | 7.639 | 10.264 |
| Resultat før skat | 266.642 | 195.199 |
| Skat | 1.252 | 1.540 |
| Halvårets nettoresultat | 265.390 | 193.659 |
| Balance | 30-06-2024 (t.kr.) | 12/31/2023 (t.kr.) |
| Aktiver | | |
| 1 Likvide midler | 8.912 | 26.294 |
| 1 Obligationer | 176.802 | 314.538 |
| 1 Kapitalandele | 2.121.853 | 1.915.695 |
| 1 Afledte finansielle instrumenter | 92 | 0 |
| Andre aktiver | 21.945 | 36.911 |
| Aktiver i alt | 2.329.604 | 2.293.438 |
| Passiver | | |
| 2 Investorerne formue | 2.323.209 | 2.259.255 |
| 1 Afledte finansielle instrumenter | 284 | 0 |
| Anden gæld | 6.111 | 34.183 |
| Passiver i alt | 2.329.604 | 2.293.438 |

3 Femårsoversigt

Balance C

| Noter | 30-06-2024 (t.kr.) | 12/31/2023 (t.kr.) |
|--|-----------------------|-----------------------|
| 1 Finansielle Instrumenter | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 0,0% | 62,6% |
| Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked | 98,9% | 36,1% |
| Andre aktiver og passiver | 1,1% | 1,3% |

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.

Formue fordelt på lande

| | |
|----------------|-----|
| USA | 49% |
| Danmark | 24% |
| Storbritannien | 3% |
| Japan | 3% |
| Frankrig | 2% |
| Andre lande | 18% |

| 2 Investorerne formue | 30-06-2024 | | 12/31/2023 | |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | Cirk. beviser | Formue-værdi | Cirk. beviser | Formue-værdi |
| Formue primo | 1.909.924 | 2.259.255 | 2.021.229 | 2.240.836 |
| Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser | | 0 | | 146.659 |
| Emissioner i året | 6.720 | 8.564 | 134.295 | 147.717 |
| Indløsninger i året | 164.205 | 210.365 | 245.600 | 275.700 |
| Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag | | 365 | | 571 |
| Overført fra resultatopgørelsen | | 265.390 | | 292.490 |
| Formue ultimo | 1.752.439 | 2.323.209 | 1.909.924 | 2.259.255 |

| 3 Femårsoversigt | 30-06-2024 | 6/30/2023 | 6/30/2022 | 6/30/2021 | 6/30/2020 |
|------------------------------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Halvårets nettoresultat (t.kr.) | 265.390 | 193.659 | -339.849 | 211.094 | -62.361 |
| Investorerne formue ultimo (t.kr.) | 2.323.209 | 2.288.439 | 2.245.062 | 2.115.378 | 1.172.707 |
| Cirkulerende andele (t.kr.) | 1.752.439 | 2.022.874 | 2.009.829 | 1.595.196 | 1.049.424 |
| Indre værdi | 132,57 | 113,13 | 111,70 | 132,61 | 111,75 |
| Omkostninger (%) | 0,33 | - | | | |
| Halvårets afkast (%) | 12,07 | 8,78 | -13,18 | 12,61 | -5,34 |

Balance A Akkumulerende

Stamdata

Afdelingens profil

Akkumulerende

Introduceret: Juni 2017

Risikoklasse: 3

Benchmark: 3,125% OMX Copenhagen Cap net total return index, 21,875% MSCI All Countries World, 60% Nordea Constant Maturity 5Y Statsobligationer, 7,5% (50% Bloomberg Barclays US High Yield Corporate BB/B 2% Cap afdækket til DKK og 50 % Bloomberg Barclays Pan-Euro High Yield Corporate BB/B 2% Cap afdækket til DKK (Denne del revægtes månedligt). 7,5% Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate hedget til DKK.

Fondskode: DK0060814440

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingen kan investere direkte eller indirekte i aktier og obligationer, herunder stats- og realkreditobligationer samt kredit- og erhvervsobligationer i form af High Yield Obligationer, Emerging Markets Obligationer og Investment Grade Obligationer udstedt i G7-valutaer og danske kroner. Afdelingen skal have en obligationseksposering inklusiv kontanter mellem 70-90 %, heraf en eksposering mod Emerging Markets og High Yield obligationer på maksimalt 25 %-point samt en eksposering mod kontanter på maksimalt 10 %-point og en aktieeksposering mellem 10-30 %.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et blandet indeks med 25 % aktier og 75 % obligationer. Det kaldes også for afdelingens sammenligningsindeks. Sammenligningsindekset er sammensat af to aktieindeks og fire obligationsindeks. Det specifikke sammenligningsindeks fremgår af prospektet under afdelingens afsnit om benchmark.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika og har en minimumsandel af bæredygtige investeringer i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

| Resultatopgørelse | 01-01 - 30-06-2024 (t.kr.) | 01-01 - 30-06-2023 (t.kr.) |
|------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Renter og udbytter | 2.273 | 4.180 |
| Kursgevinster og -tab | 14.655 | 26.685 |
| Administrationsomkostninger | 1.563 | 2.952 |
| Resultat før skat | 15.365 | 27.913 |
| Skat | 130 | 369 |
| Halvårets nettoresultat | 15.235 | 27.544 |
| Balance | 30-06-2024 (t.kr.) | 12/31/2023 (t.kr.) |
| Aktiver | | |
| 1 Likvide midler | 1.056 | 9.313 |
| 1 Obligationer | 21.261 | 239.027 |
| 1 Kapitalandele | 225.367 | 354.091 |
| 1 Afledte finansielle instrumenter | 16 | 0 |
| Andre aktiver | 514 | 2.121 |
| Aktiver i alt | 248.214 | 604.552 |
| Passiver | | |
| 2 Investorernes formue | 247.822 | 604.118 |
| 1 Afledte finansielle instrumenter | 42 | 0 |
| Anden gæld | 350 | 434 |
| Passiver i alt | 248.214 | 604.552 |

3 Femårsoversigt

Balance A Akkumulerende

| Noter | 30-06-2024 (t.kr.) | 12/31/2023 (t.kr.) |
|--|-----------------------|-----------------------|
| 1 Finansielle Instrumenter | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 0,0% | 60,7% |
| Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked | 99,5% | 37,5% |
| Andre aktiver og passiver | 0,5% | 1,8% |

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.

Formue fordelt på lande

| | |
|----------------|-----|
| Danmark | 54% |
| USA | 21% |
| Storbritannien | 3% |
| Tyskland | 2% |
| Frankrig | 2% |
| Andre lande | 18% |

| 2 Investorerne formue | 30-06-2024 | | 12/31/2023 | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | Cirk. beviser | Formue-værdi | Cirk. beviser | Formue-værdi |
| Formue primo | 496.848 | 604.118 | 619.348 | 692.280 |
| Emissioner i året | 2.000 | 2.493 | 21.700 | 25.477 |
| Indløsninger i året | 302.387 | 374.635 | 144.200 | 166.202 |
| Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag | | 611 | | 353 |
| Overført fra resultatopgørelsen | | 15.235 | | 52.210 |
| Formue ultimo | 196.461 | 247.822 | 496.848 | 604.118 |

| 3 Femårsoversigt | 30-06-2024 | 6/30/2023 | 6/30/2022 | 6/30/2021 | 6/30/2020 |
|------------------------------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Halvårets nettoresultat (t.kr.) | 15.235 | 27.544 | -106.983 | 54.073 | -20.091 |
| Investorerne formue ultimo (t.kr.) | 247.822 | 589.090 | 761.955 | 897.414 | 596.058 |
| Cirkulerende andele (t.kr.) | 196.461 | 505.248 | 671.048 | 729.680 | 549.612 |
| Indre værdi | 126,14 | 116,59 | 113,55 | 122,98 | 108,45 |
| Omkostninger (%) | 0,39 | - | | | |
| Halvårets afkast (%) | 3,74 | 4,30 | -12,06 | 6,45 | 3,03 |

Balance C Akkumulerende

Stamdata

Afdelingens profil

Akkumulerende

Introduceret: April 2023

Risikoklasse: 4

Benchmark: 9,375% OMX Copenhagen Cap net total return index, 65,625% MSCI All Countries World, 17,5%

Nordea Constant Maturity 5Y Statsobligationer, 3,75% (50% Bloomberg Barclays US High Yield Corporate BB/B 2% Cap afdækket til DKK og 50 % Bloomberg Barclays Pan-Euro High Yield Corporate BB/B 2% Cap afdækket til DKK (Denne del revægtes månedligt). 3,75% Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate hedget til DKK

Fondskode: DK0062266391

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingen kan investere direkte eller indirekte i aktier og obligationer, herunder stats- og realkreditobligationer samt kredit- og erhvervsobligationer i form af High Yield Obligationer, Emerging Markets Obligationer og Investment Grade Obligationer udstedt i G7-valutaer og danske kroner. Afdelingen skal have en obligationseksponeering inklusiv kontanter mellem 10-35 % og en aktieeksponeering mellem 65-90 %.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et blandet indeks med 75 % aktier og 25 % obligationer. Det kaldes også for afdelingens sammenligningsindeks. Sammenligningsindekset er sammensat af to aktieindeks og fire obligationsindeks. Det specifikke sammenligningsindeks fremgår af prospektet under afdelingens afsnit om benchmark.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika og har en minimumsandel af bæredygtige investeringer i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

| Resultatopgørelse | 01-01 - 30-06-2024 (t.kr.) | 01-01 - 30-06-2023 (t.kr.) |
|------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Renter og udbytter | 1.760 | 586 |
| Kursgevinster og -tab | 23.110 | 8.454 |
| Administrationsomkostninger | 948 | 453 |
| Resultat før skat | 23.922 | 8.587 |
| Skat | 157 | 60 |
| Halvårets nettoresultat | 23.765 | 8.527 |
| Balance | 30-06-2024 (t.kr.) | 12/31/2023 (t.kr.) |
| Aktiver | | |
| 1 Likvide midler | 1.614 | 3.169 |
| 1 Obligationer | 16.785 | 27.166 |
| 1 Kapitalandele | 182.997 | 175.651 |
| 1 Afledte finansielle instrumenter | 8 | 0 |
| Andre aktiver | 295 | 235 |
| Aktiver i alt | 201.699 | 206.221 |
| Passiver | | |
| 2 Investorerne formue | 201.465 | 206.067 |
| 1 Afledte finansielle instrumenter | 27 | 0 |
| Anden gæld | 207 | 154 |
| Passiver i alt | 201.699 | 206.221 |

3 Femårsoversigt

Balance C Akkumulerende

| Noter | 30-06-2024 | 25-04 - 30-06-2023 |
|--|------------|--------------------|
| | (t.kr.) | (t.kr.) |
| 1 Finansielle Instrumenter | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 0,0% | 77,7% |
| Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked | 99,2% | 20,7% |
| Andre aktiver og passiver | 0,8% | 1,6% |

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.

Formue fordelt på lande

| | |
|----------------|-----|
| USA | 49% |
| Danmark | 24% |
| Storbritannien | 3% |
| Japan | 3% |
| Frankrig | 2% |
| Andre lande | 18% |

| 2 Investorerne formue | 30-06-2024 | | 12/31/2023* | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | Cirk. beviser | Formue-værdi | Cirk. beviser | Formue-værdi |
| Formue primo | 186.346 | 206.067 | 0 | 0 |
| Emissioner i året | 5.318 | 6.335 | 190.346 | 191.763 |
| Indløsninger i året | 29.466 | 34.747 | 4.000 | 4.117 |
| Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag | | 45 | | 329 |
| Overført fra resultatopgørelsen | | 23.765 | | 18.092 |
| Formue ultimo | 162.198 | 201.465 | 186.346 | 206.067 |

| 3 Femårsoversigt | 30-06-2024 | 6/30/2023* | 6/30/2022 | 6/30/2021 | 6/30/2020 |
|------------------------------------|------------|------------|-----------|-----------|-----------|
| Halvårets nettoresultat (t.kr.) | 23.765 | 8.527 | | | |
| Investorerne formue ultimo (t.kr.) | 201.465 | 194.030 | | | |
| Cirkulerende andele (t.kr.) | 162.198 | 184.046 | | | |
| Indre værdi | 124,21 | 105,43 | | | |
| Omkostninger (%) | 0,47 | - | | | |
| Halvårets afkast (%) | 12,33 | 5,43 | | | |

*) Regnskabsperioden omfatter 25.04-30.06.2023.

Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten for Investeringsforeningen PFA Invest er udarbejdet i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv., herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2023.