

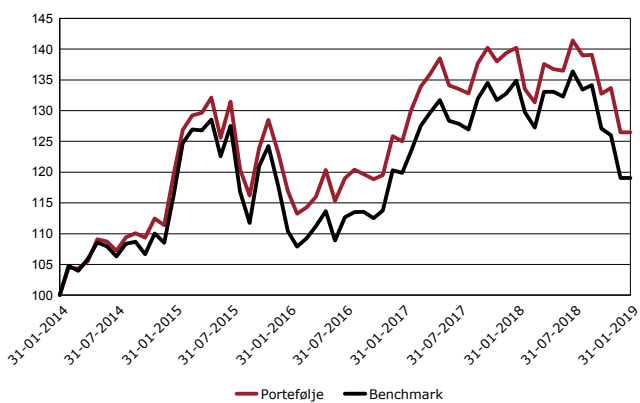
Investeringsprofil

Højt Udbytte Aktier investerer primært i aktier, der har fokus på at udlodde et højt udbytte. Porteføljens primære investeringsområde er europæiske aktier, men op til 20% af midlerne kan investeres i ikke-europæiske aktier. Ved porteføljekonstruktionen er der fokus på selskaber, der udbetaler et attraktivt udbytte og samtidig har en indtjenings- og balancestruktur, der sandsynliggør, at dette kan fastholdes fremadrettet. Der kan indgå selskaber i porteføljen, som ikke betaler et højt udbytte, men som forventes at gøre dette i nær fremtid eller selskaber som køber egne aktier tilbage. Investeringsstrategien er etableret 22. februar 2012.

Højt Udbytte Aktier risiko måles ved tracking error, der maksimalt kan udgøre 10%. Porteføljen er 100% internt forvaltet. Selskaberne screenes etisk i samarbejde med Global Engagement Services.

Benchmark: MSCI Europe inklusiv udbytter.

Værdiudvikling 100 kr.



Noter

Værdiudviklingen ovenfor er baseret på to tidsserier. Indtil den 22. februar 2012 bygger den på afkasthistorikken for et tilsvarende og repræsentativt produkt forvaltet af PFA Pension. Herefter er den udtrykt ved afkasthistorikken for Afdeling 20 - PFA Højt Udbytte Aktier i PFA Kapitalforening, som er forvaltet af PFA Asset Management A/S. Værdiudviklingen er vist før administrationsomkostninger, men efter transaktionsomkostninger.

Marked og afkast

I januar gav afdelingen et afkast på 4,2% (inkl. omkostninger) mod benchmark på 6,2% målt ved afkastet på MSCI Europa (DKK). På sektorniveau kom de største negative bidrag til performance fra overvægtene af Stabilit Forbrug og Healthcare. I Consumer Stables kom de største negative bidrag fra Unilever og Reckitt Benckiser. Unilevers regnskab kom ind lidt under forventningerne, og skuffede en smule på volumen udviklingen i salget. Der er i stigende grad bekymring for om de store brands skærer for hårdt i omkostningerne til marketing og dermed rammer væksten i salget. Reckitt Benckieser offentliggjorde at deres CEO gennem 8 år går på pension ved årets udgang uden at annoncere en afløser, hvilket markedet tolkede negativt.

På selskabsniveau kom de mest positive bidrag fra Cap Gemini og Hugo Boss, baseret på gode selskabsnyheder i Hugo Boss og annoncering om aktietilbagekøb i Cap Gemini, desuden var begge selskaber var udsat for kursfald i december måned.

Afkast

	YTD	1 år	3 år	5 år
Portefølje	0.00%	-9.80%	8.18%	26.48%
Benchmark	0.00%	-11.74%	7.84%	19.05%
Merafkast	0.00%	1.94%	0.34%	7.43%

Note: Afkastet er opgjort før administrationsomkostninger, men efter transaktionsomkostninger.

Nøgletal

	Afdeling	Benchmark
Tracking Error 3 år:	2.12%	
Tracking Error 5 år:	2.27%	
Information Ratio 3 år:	0,05	
Information Ratio 5 år:	0,55	

Top 10 beholdninger

Navn	Valuta	Andel
UNILEVER NV-CVA	EUR	4.8%
NESTLE SA-REG	CHF	4.4%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	EUR	4.3%
IBERDROLA SA	EUR	4.2%
NOVARTIS AG-REG	CHF	4.1%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	3.8%
ALLIANZ SE-REG	EUR	3.6%
TOTAL SA	EUR	3.4%
RELX PLC	GBP	3.4%
SIEMENS AG-REG	EUR	2.8%

Formuefordeling

PFA Asset Management A/S
Sundkrogsgade 4
2100 København Ø
+45 39 17 50 00

Oplysningerne er vejledende og bygger på de informationer, som er kendt ved redaktionens afslutning. PFA Asset Management A/S påtager sig intet ansvar for, at oplysningerne er fuldstændige, korrekte eller ajourførte.

Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast. De penge, der placeres i afdelingen, kan således enten øges eller mindskes i værdi. Indholdet af denne side skal ikke ses som en opfordring til at købe eller sælge værdipapirer herunder investeringsbeviser.