

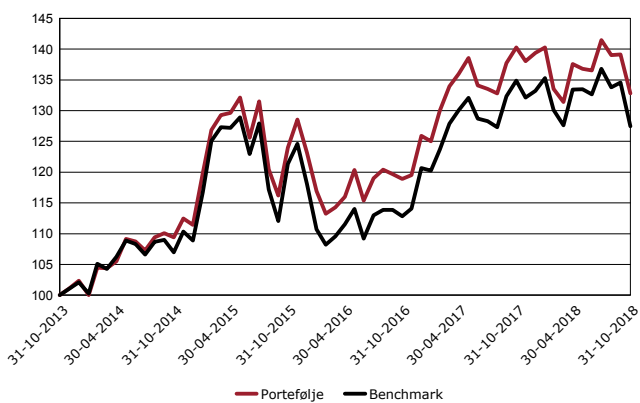
Investeringsprofil

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 balancstruktur, 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 oktober gav afdelingen et afkast på -4,6% mod benchmark på -5,3% målt ved afkastet på MSCI Europa (DKK), og for hele året et afkast på -4,6% sammenlignet med benchmarkafkast på -4,3%. Månedens merperformance kommer fra porteføljens eksponering til Healthcare, Stabilt Forbrug og Industri. I Healthcare var Novartis den største bidragsyder efter selskabet offentliggjorde regnskab for 3. kvartal, der understøttede forventningerne til strategien om at strømline selskabet ved frasalg og fokusering af forretningsområder. Roche bidrog ligeledes positivt, da regnskabet viste en mindre hård konkurrence end frygtet mod de af selskabets produkter, der har haft patentudløb i år. Overvægten i Stabilt Forbrug bidrog positivt til det relative afkast med et stabilt bidrag fra de underliggende selskaber. I den modsatte retning trak eksponeringen til Telekom, Cyklisk Forbrug og Finans, hvor Finans var hårdest ramt især på banksiden, af positionerne i Danske Bank og Nordea.

Afkast

	YTD	1 år	3 år	5 år
Portefølje	-4.74%	-5.33%	7.12%	32.78%
Benchmark	-4.32%	-5.51%	5.06%	27.46%
Merakfast	-0.43%	0.19%	2.06%	5.32%

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

Nøgletal

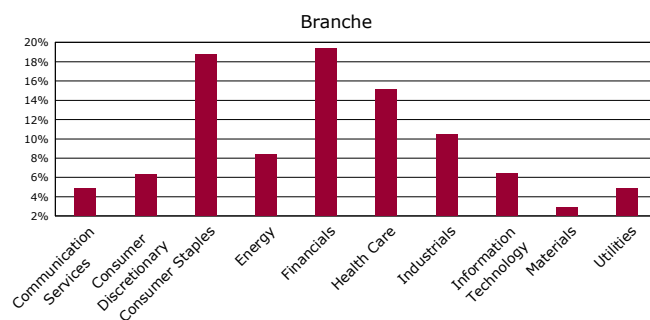
	Afdeling	Benchmark
Tracking Error 3 år:	2.22%	
Tracking Error 5 år:	2.20%	
Information Ratio 3 år:	0,30	
Information Ratio 5 år:	0,39	

Top 10 beholdninger

Navn	Valuta	Andel
UNILEVER NV-CVA	EUR	4.5%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	EUR	4.1%
NESTLE SA-REG	CHF	4.0%
NOVARTIS AG-REG	CHF	3.9%
ALLIANZ SE-REG	EUR	3.6%
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	3.5%
TOTAL SA	EUR	3.4%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	3.2%
IBERDROLA SA	EUR	3.2%
RELX PLC	GBP	2.9%

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

Formuefordeling



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.