

Investeringsprofil

Afdelingen indeholder typisk 150 selskaber.

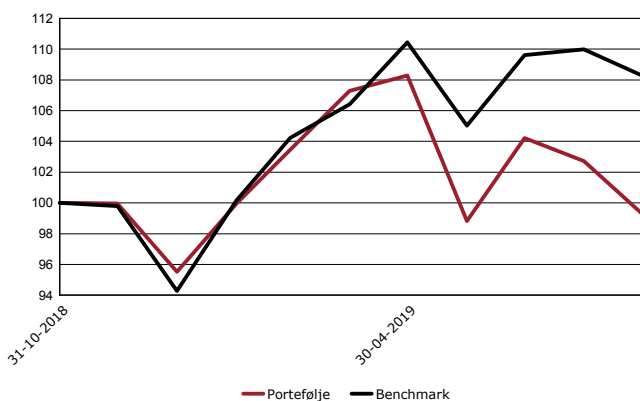
Værdiskabelsen sker ved at investere i forskellige risikopræmier, som har en tendens til at give et merafkast afhængig af hvilket makroøkonomisk regime, økonomien befinder sig i. Der kan være store afvigelser på sektorer og lande. Afdelingen er en højrisiko strategi med periodevis høj tracking error.

Valutarisiko afdækkes ikke.

Marked og afkast

Det er rentemarkederne og centralbanken i USA der dikterer markedsretningen på aktiemarkedet i øjeblikket - sammen med en berømt Twitter konto i USA. Investorerne er fortsat bekymrede for den økonomiske vækst fremadrettet, alligevel er aktier steget i år, men den type aktier der er steget er aktier med høj rentefølsomhed. Hvad er det så for nogle aktier? Det er aktier med stabil indtjening og vækst. Det er i mindre grad indtjeningen der har drevet disse aktier, men i højere grad såkaldt multipel-ekspansion. Dvs. at de er blevet dyrere uden at den underliggende drift er forbedret i samme omfang som prisstigningen giver udtryk for. Style indikatoren har haft svært ved at fange ændringerne i sentiment mellem det cykliske og defensive. Porteføljen er defensivt positioneret.

Værdiudvikling 100 kr.



Noter

Værdiudviklingen ovenfor er baseret på to tidsserier. Indtil den 26. november 2018 bygger den på afkasthistorikken for et tilsvarende og repræsentativt produkt forvaltet af PFA Pension. Herefter er den udtrykt ved afkasthistorikken for Afdeling 31 - PFA Style Allokering i PFA Kapitalforening, som er forvaltet af PFA Asset Management A/S. Værdiudviklingen er vist før administrationsomkostninger, men efter transaktionsomkostninger.

Afkast

| | YTD | 1 år | 3 år | 5 år |
|------------|---------|------|------|------|
| Portefølje | 3.87% | | | |
| Benchmark | 14.82% | | | |
| Merafkast | -10.95% | | | |

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

Nøgletal

| | Afdeling | Benchmark |
|-------------------------|----------|-----------|
| Mod. Varighed, år: | 0,00 | |
| Tracking Error 3 år: | | |
| Tracking Error 5 år: | | |
| Information Ratio 3 år: | | |
| Information Ratio 5 år: | | |

Top 10 beholdninger

| Navn | Valuta | Andel |
|------------------------------|--------|-------|
| NESTLE SA-REG | CHF | 4.9% |
| UNILEVER NV | EUR | 4.0% |
| ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN | CHF | 3.3% |
| NOVARTIS AG-REG | CHF | 3.1% |
| BP PLC | GBP | 2.4% |
| ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS | EUR | 2.3% |
| DIAGEO PLC | GBP | 2.1% |
| GLAXOSMITHKLINE PLC | GBP | 2.1% |
| SANOFI | EUR | 2.0% |
| SAP SE | EUR | 2.0% |

Formuefordeling

