

Investeringsprofil

Afdelingen indeholder typisk op til 400 selskaber.

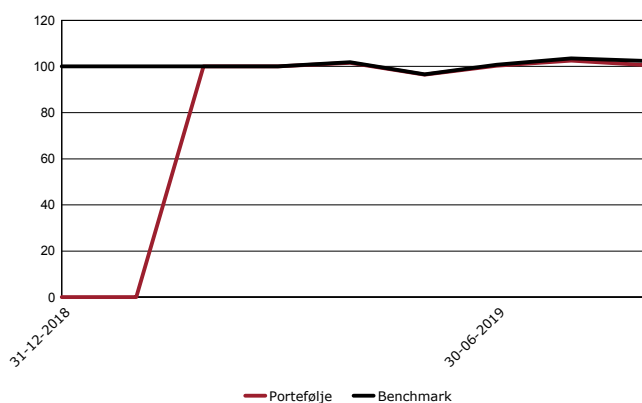
Der er fokus på at værdiskabelsen sker gennem aktieudvælgelsen. Investeringerne i afdelingen foretages ud fra metoden "Valueinvesting", der er baseret på, at der til enhver børsnoteret virksomhed knytter sig to værdier, nemlig markedskursen og virksomhedens forretningsmæssige værdi. Der laves en grundig analyse af den finansielle sundhed i potentielle selskaber, så man forsøger at undgå lav-kvalitetsselskaber.

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. De bedste aktie stile i 2019 har således været vækst med og kvalitet. Kvalitetsselskaber er virksomheder med høj indtjening kort fortalt. Hvis man ser på de kvalitetsselskaber der har performet er det utroligt koncentreret i de bedste 10%. De resterende 90% af markedet har reelt set ikke performet - med nogle få undtagelser. Porteføljen er i mindre grad positioneret til den absolut bedste kvalitet pga valuation.

Værdiudvikling 100 kr.



Noter

Værdiudviklingen ovenfor er baseret på to tidsserier. Indtil den 4. april 2019 bygger den på afkasthistorikken for et tilsvarende og repræsentativt produkt forvaltet af PFA Pension. Herefter er den udtrykt ved afkasthistorikken for Afdeling 32 - PPF Global Multifaktor Risk Premia 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	0.64%			
Benchmark	2.42%			
Merakfast	-1.78%			

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
MICROSOFT CORP	USD	1.7%
APPLE INC	USD	1.7%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	1.5%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	EUR	1.4%
ACCENTURE PLC-CL A	USD	1.4%
UNILEVER NV	EUR	1.3%
FACEBOOK INC-CLASS A	USD	1.2%
STARBUCKS CORP	USD	1.2%
MERCK & CO. INC.	USD	1.2%
BHP GROUP LTD	AUD	1.2%

Formuefordeling

