

### Investeringsprofil

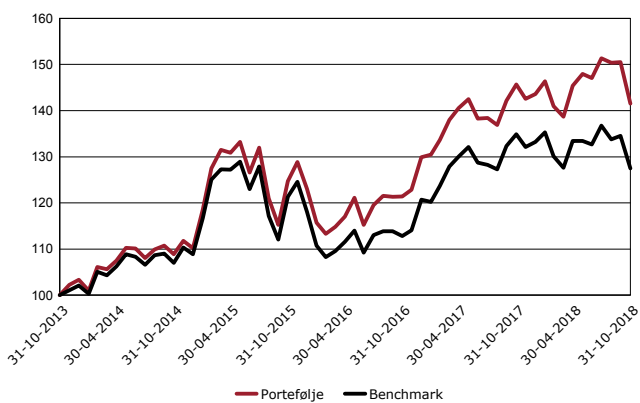
Europæiske Aktier investerer primært i børsnoterede europæiske aktier og andele i børsnoterede investeringsforeninger. Der kan investeres op til 10% af formuen i selskaber, som har hovedparten af sine aktiviteter og/eller aktiver i Europa, men som er hjemmehørende og/eller børsnoteret i et andet land. Der kan endvidere investeres i kreditinstitutter med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land. Investeringsstrategien blev etableret i 2008.

Porteføljens risiko måles ved tracking error. Denne kan maksimalt udgøre 10%.

Porteføljen er 100% internt forvaltet. Selskaberne screenes etisk i samarbejde med Global Engagement Services.

Benchmark: MSCI Europe inklusive udbytter.

### Værdiudvikling 100 kr.



Noter

Værdiudviklingen ovenfor er baseret på to tidsserier. Indtil den 28. oktober 2010 bygger den på afkasthistorikken for et tilsvarende og repræsentativt produkt forvaltet af PFA Pension. Herefter er den udtrykt ved afkasthistorikken for Afdeling 13 - PFA Europæiske Aktier i PFA Kapitalforening, som er forvaltet af PFA Asset Management A/S. Værdiudviklingen er vist før administrationsomkostninger, men efter transaktionsomkostninger.

### Marked og afkast

Oktober blev en hård måned for aktiemarkedene, som globalt set faldt med ca. 10 pct. Uroen på aktiemarkedet betød, at renter faldt lidt tilbage efter at have toppet tidligere i måneden. I USA viste de økonomiske nøgletal, at opsvinget fortsatte ufortrødent, mens tilsvarende tal fra Europa viste aftagende vækstmomentum. Den politiske usikkerhed i Europa fik et skub opad, da Italien fremlagde et budget, som strider mod tidligere løfter om at nedbringe den offentlige gæld. I Kina annoncerede myndighederne nye tiltag, som kan stimulere den indenlandske efterspørgsel og dermed afbøde de negative konsekvenser fra handelskonflikten med USA.

Afdelingen gav et afkast på -6,0% i oktober, hvilket var 0,7%-point dårligere end markedet. År til dato har afdelingen leveret et afkast på -1,5% mod -4,3% for markedet. De største positive bidrag til afkastet for måneden kom fra Novartis (Sundhedsvæsen), Nestle (Forbrug) og Swedish Match (Forbrug). De største negative bidrag kom fra Danske Bank (Bank), Covestro (Råvarer) samt Ubisoft Entertainment (IT).

### Afkast

	YTD	1 år	3 år	5 år
Portefølje	-1.46%	-2.88%	13.44%	41.50%
Benchmark	-4.32%	-5.51%	5.06%	27.46%
Merakfast	2.86%	2.63%	8.38%	14.04%

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

### Nøgletal

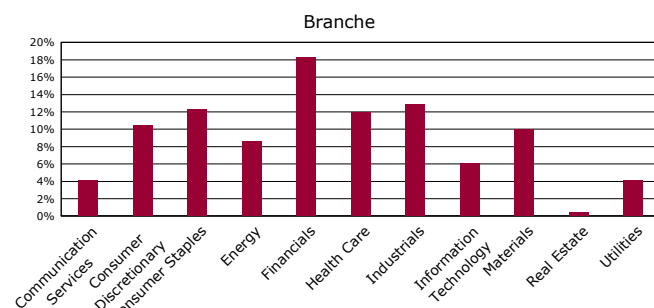
	Afdeling	Benchmark
Tracking Error 3 år:	1.97%	
Tracking Error 5 år:	1.83%	
Information Ratio 3 år:	1,33	
Information Ratio 5 år:	1,21	

### Top 10 beholdninger

Navn	Valuta	Andel
NESTLE SA-REG	CHF	4.4%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	EUR	3.8%
NOVARTIS AG-REG	CHF	3.8%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	3.4%
HSBC HOLDINGS PLC	GBP	3.3%
TOTAL SA	EUR	2.5%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	2.3%
ALLIANZ SE-REG	EUR	2.3%
BANCO SANTANDER SA	EUR	2.3%
BASF SE	EUR	2.2%

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.