

**Investeringsprofil**

Afdelingen investerer primært i europæiske aktier.

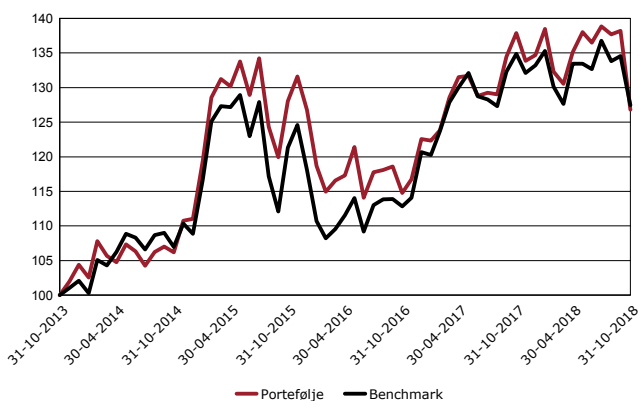
Threadneedle Asset Management Limited er kapitalforvalter for afdelingen.

Investeringsprocessen er bottom-up baseret på fundamentalanalyse. Bottom-up processen understøttes af makroøkonomiske input og identifikation af temaer.

Afdelingen er tiltet mod vækstaktier, der i gennemsnit er dyrere prissat end markedet og har lavere finansiell gearing. Dette billede er i tråd med investeringsprocessen, der er biased mod vækst og kvalitet. Kvalitet er en gennemgående faktor i aktieudvælgelsen

Afdelingen indeholder typisk 50-70 aktier.

**Værdiudvikling 100 kr.**



Noter

Værdiudviklingen ovenfor er baseret på to tidsserier. Indtil den 6. februar 2013 bygger den på afkasthistorikken for et tilsvarende og repræsentativt produkt forvaltet af PFA Pension. Herefter er den udtrykt ved afkasthistorikken for Afdeling 22 - PFA Europæiske Aktier Eksterne i PFA Kapitalforening, som er forvaltet af PFA Asset Management A/S. Værdiudviklingen er vist før administrationsomkostninger, men efter transaktionsomkostninger.

**Marked og afkast**

De europæiske aktiemarkeder faldt 5,3 % i oktober, hvilket skal sammenholdes med, at de globale aktiemarkeder faldt 5,0 % i samme periode.

IT-selskaberne klarede sig med et sektorafkast på -8,7 % dårligst blandt sektorerne i oktober, mens telekommunikationselskaberne med et sektorafkast på 0,4 % klarede sig bedst.

Afdelingen leverede i oktober et afkast under benchmark. Selskabsvalget blandt medicinalelskaberne og de finansielle selskaber bidrog til afdelingens underperformance, mens selskabsvalget blandt de konjunkturfølsomme forbrugsselskaber trak op.

Overvægte i ConvaTec Group og Fresenius Medical Care AG & Co. bidrog til periodens underperformance, mens overvægte i Grifols SA og adidas AG trak i positiv retning.

**Afkast**

	YTD	1 år	3 år	5 år
Portefølje	-5.88%	-8.03%	-0.98%	26.79%
Benchmark	-4.32%	-5.51%	5.06%	27.46%
Merakast	-1.56%	-2.52%	-6.03%	-0.67%

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

**Nøgletal**

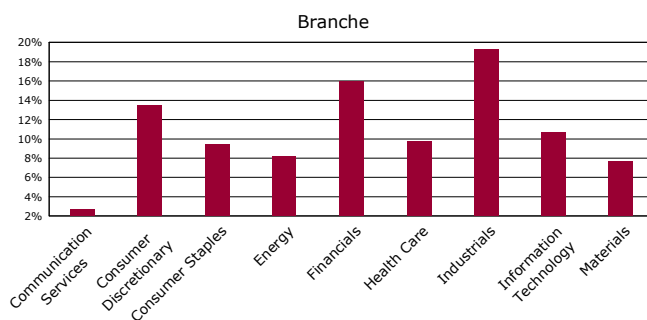
	Afdeling	Benchmark
Tracking Error 3 år:	3.95%	
Tracking Error 5 år:	3.81%	
Information Ratio 3 år:	-0,50	
Information Ratio 5 år:	-0,03	

**Top 10 beholdninger**

Navn	Valuta	Andel
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	GBP	5.2%
PRUDENTIAL PLC	GBP	3.7%
ASML HOLDING NV	EUR	3.4%
KINGSPAN GROUP PLC	EUR	3.3%
SIKA AG-REG	CHF	3.2%
ADIDAS AG	EUR	3.1%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	3.0%
WOOD GROUP (JOHN) PLC	GBP	2.9%
UNILEVER PLC	GBP	2.9%
ATLAS COPCO AB-A SHS	SEK	2.8%

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.