

**Investeringsprofil**

Afdelingen investerer sine midler i aktier, som er fordelt på et hensigtsmæssigt antal virksomheder og brancher. Minimum 80 % af afdelingens midler placeres i selskaber med hjemsted i USA og Canada opgjort efter Country of Incorporation.

Investeringsstrategien er aktiv. Afdelingens risiko måles ved tracking error, der maksimalt kan udgøre 10 % p.a.

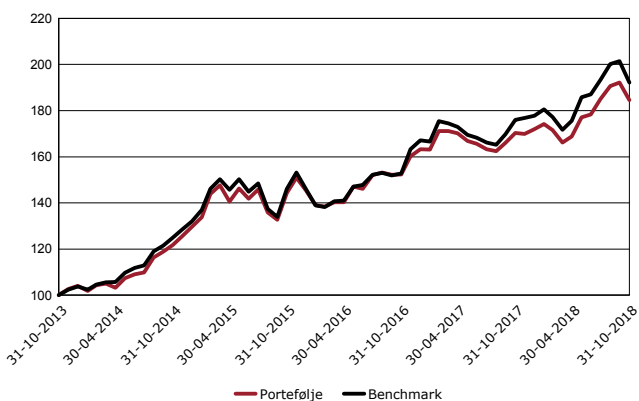
Columbia Threadneedle Investments er valgt som sub adviser til forvaltning af de amerikanske aktier.

Benchmark er MSCI North America, Net Returns.

**Marked og afkast**

For hele året er markedet oppe med 8,1% men i oktober faldt det nordamerikanske aktiemarked med 4,6%. År til dato er afdelingens afkast knapt 1% point under benchmark. Aktieudvælgelsen har bidraget med -0,5% med de stærkeste bidrag fra Information Technology og de dårligste fra Consumer Discretionary. Sektorallokeringen har bidraget med 0,1%, hvor det bedste bidrag kom fra en undervægt i Industrials. En overvægt i Consumer Staples trak ned. I oktober er afdelingens afkast ca. 0,7% over benchmark, hvilket kan forklares med en defensiv positionering. I oktober har 9 af porteføljens selskaber aflagt regnskab, hvoraf 7 slog forventningerne. Crescent Point Energy Corp slog forventningerne til indtjeningen med 61%. First Data Corp skuffede indtjeningsforventningerne med -4%.

**Værdiudvikling 100 kr.**



Noter

Værdiudviklingen ovenfor er baseret på to tidsserier. Indtil den 25. april 2013 bygger den på afkasthistorikken for et tilsvarende og repræsentativt produkt forvaltet af PFA Pension. Herefter er den udtrykt ved afkasthistorikken for Afdeling 25 - PFA Nordamerikanske Aktier 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	7.29%	8.33%	27.92%	84.57%
Benchmark	8.09%	9.20%	31.42%	92.12%
Merakfast	-0.81%	-0.87%	-3.50%	-7.54%

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

**Nøgletal**

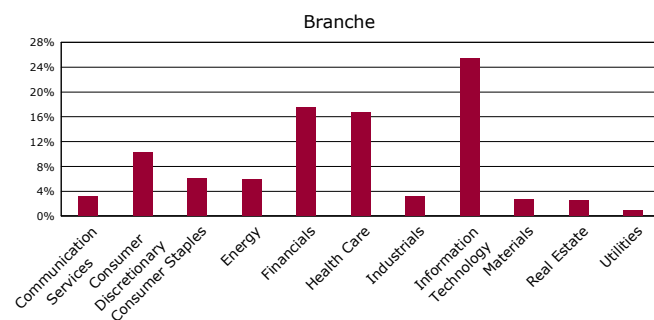
	Afdeling	Benchmark
Tracking Error 3 år:	2.03%	
Tracking Error 5 år:	2.16%	
Information Ratio 3 år:	-0,48	
Information Ratio 5 år:	-0,42	

**Top 10 beholdninger**

Navn	Valuta	Andel
APPLE INC	USD	5.1%
MICROSOFT CORP	USD	4.4%
AMAZON.COM INC	USD	2.8%
JOHNSON & JOHNSON	USD	2.8%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	2.7%
PFIZER INC	USD	2.7%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	2.6%
FACEBOOK INC-CLASS A	USD	2.5%
MASTERCARD INC - A	USD	2.5%
MEDTRONIC PLC	USD	2.4%

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.