

Investeringsprofil

Lange Obligationer investerer primært i lange danske stats- og realkreditobligationer med den målsætning at skabe et langsigtet merafkast i forhold til afdelingens benchmark. Lange Obligationer skaber sine resultater gennem aktiv forvaltning med fokus på porteføljens sammensætning samt rentestrukturens udseende.

Det tilstræbes at have en renterisiko svarende til samlet korrigeret varighed over 5 år.

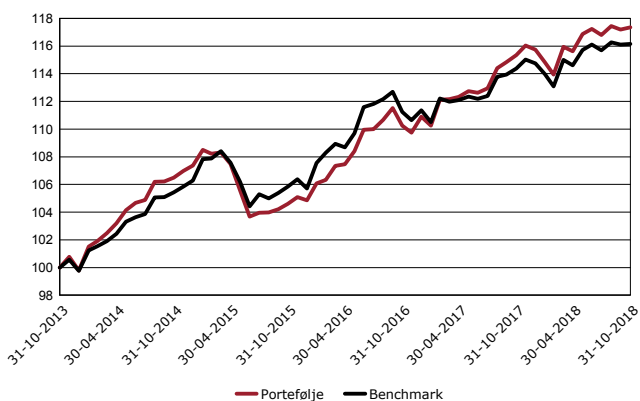
Benchmark: 75% Nordea Markets Mortgage Bond Index og 25% Nordea Markets Government Bond Denmark Index.

Marked og afkast

Igen i oktober var det den politiske situation i Italien, der optog markederne, samt den fortsat bølgende handelskrig, hvilket som udgangspunkt understøtter sikre aktiver som statsobligationer. Generelt faldt stats- og swaprenter en anelse tilbage, men kreditspændet på danske realkreditobligationer bevægede sig en smule ud, og dermed klarede realkreditobligationerne sig dårligere end de tilsvarende statsobligationer. Efterspørgselen efter danske realkreditobligationer fra udenlandske investorer er fortsat ganske pæn og ventes at fortsætte intakt. Men selvom interessen var fastholdt kunne kreditspændet dog ikke holde niveauet. Rentevolatiliteten bevægede sig også opad i oktober, hvilket heller ikke var til gavn for realkreditobligationerne. Set over året har rentevolatiliteten dog været faldende og har dermed bidraget pænt til afkastet på de konverterbare realkreditobligationer.

Porteføjen har år til dato givet et afkast på 1,1% efter omkostninger, hvilket er på niveau med benchmark

Værdiudvikling 100 kr.



Noter

Værdiudviklingen ovenfor er baseret på to tidsserier. Indtil den 21. juni 2010 bygger den på afkasthistorikken for et tilsvarende og repræsentativt produkt forvaltet af PFA Pension. Herefter er den udtrykt ved afkasthistorikken for Afdeling 3 - PFA Lange Obligationer 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	1.38%	1.73%	12.19%	17.34%
Benchmark	1.22%	1.56%	9.75%	16.16%
Merafkast	0.16%	0.17%	2.43%	1.18%

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

Nøgletal

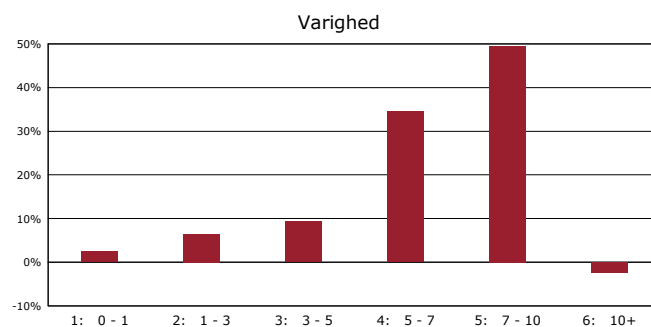
	Afdeling	Benchmark
Mod. Varighed, år:	6,14	6,22
Tracking Error 3 år:	0.74%	
Tracking Error 5 år:	0.80%	
Information Ratio 3 år:	1,02	
Information Ratio 5 år:	0,26	

Top 10 beholdninger

Navn	Valuta	Andel
1.75% DENMARK - BULLETT 15/11/2025	DKK	14.0%
0.5% DENMARK - BULLETT 15/11/2027	DKK	13.7%
2% NYKREDIT 01/10/2047	DKK	13.2%
2% REALKREDIT DNMRK 01/10/2047	DKK	11.4%
2% NORDEA KREDIT 01/10/2047	DKK	7.7%
1.5% DENMARK - BULLETT 15/11/2023	DKK	4.5%
2% NYKREDIT 01/10/2050	DKK	2.8%
2% NYKREDIT 01/10/2050	DKK	2.7%
2% REALKREDIT DNMRK 01/10/2047	DKK	2.6%
4.5% DENMARK - BULLETT 15/11/2039	DKK	2.6%

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.