

**Investeringsprofil**

Udenlandske Obligationer investerer primært i statsobligationer samt udstedelser garanteret af stater, samt obligationer med tilsvarende kreditværdighed. Udenlandske Obligationer kan i mindre omfang indeholde obligationer med lavere rating, dog maksimalt op til 10%. Målsætningen er at skabe et langsigtet merafkast i forhold til porteføljens benchmark. Udenlandske 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 på mellem 3,5 år og 8,5 år.

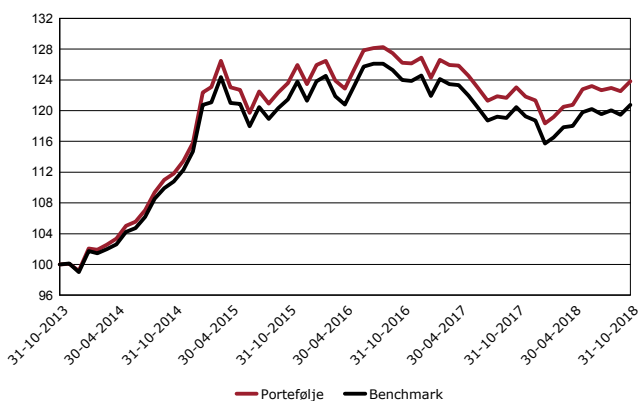
Benchmark: En kurv af indeks bestående af 59% Barclays Capital Euro Treasury Index, 33% Barclays Capital US Treasury Index og 8% Barclays Capital Sterling Gilt Index.

**Marked og afkast**

På trods af uroen på aktiemarkedet var amerikanske renter marginalt højere over måneden. De seneste BNP-tal fra USA viste, at økonomien fastholdt det stærke vækstmomentum fra 2. kvartal ind i 3. kvartal, og voksede med 0,9% i kvartalet (3,0% å/å). I Europa offentliggjorde den italienske regering i oktober deres budgetplan for 2019, der viste sig at byde på et større budgetunderskud, end markedet havde ventet. Det er sandsynligt, at EU vil afvise dette ekspansive italienske budget, og det fremtidige forhold mellem Italien og EU er således usikkert. Situationen blev ikke nemmere af, at BNP-væksten i Italien faldt mere end ventet til 0,0% i 3. kvartal (0,8% å/å). Til denne negative udvikling kvitterede markedet med stigende italienske renter, der nu er 3% -point højere end tilsvarende tyske. Afdelingen har senest ligget neutralt eksponeret til Italien.

Afdelingen gav et afkast efter omkostninger på 1,0% i oktober, hvilket er på niveau med benchmark. Afkastet år til dato er således 1.8% efter omkostninger mod et benchmarkafkast på 1,7%.

**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 5 - PFA Udenlandske Obligationer i PFA Kapitalforening, som er forvaltet af PFA Asset Management A/S. Værdiudviklingen er vist før administrationsomkostninger, men efter transaktionsomkostninger.

**Afkast**

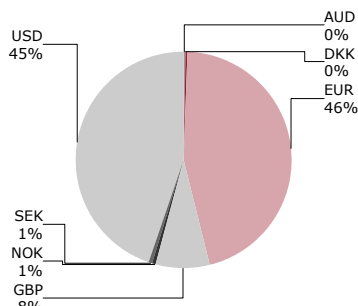
	YTD	1 år	3 år	5 år
Portefølje	2.05%	0.65%	0.21%	23.82%
Benchmark	1.70%	0.24%	-0.59%	20.74%
Merafkast	0.35%	0.41%	0.80%	3.07%

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

**Nøgletal**

	Afdeling	Benchmark
Mod. Varighed, år:	6,85	7,03
Tracking Error 3 år:	0.25%	
Tracking Error 5 år:	0.34%	
Information Ratio 3 år:	1,09	
Information Ratio 5 år:	1,55	

**Top 10 beholdninger**



**Formuefordeling**

