

Investeringsprofil

Investment Grade Obligationer investerer i kredit- og erhvervsobligationer med en kreditværdighed på minimum BBB-/Baa3 målt ved et internationalt kreditvurderingsbureau udstedt i valutaer fra G7-lande. Porteføljen kan endvidere investere op til 10% i obligationer med en kreditværdighed, der ikke har en rating på mindst BBB-/Baa3 målt ved et internationalt kreditvurderingsbureau. Derudover kan der investeres op til 10% af kapitalen i andre udstedelser. Det tilstræbes at have en modificeret varighed på mellem 3,5 og 8,5.

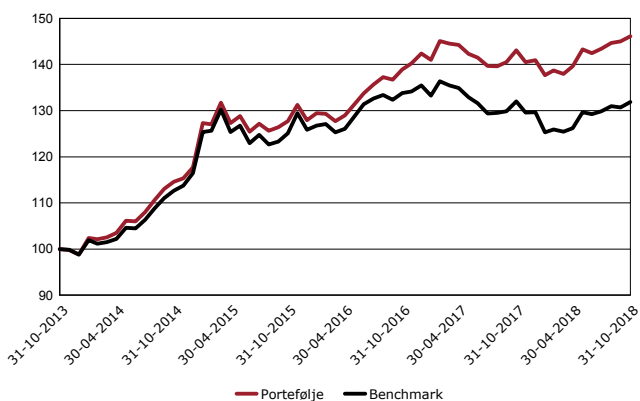
Investment Grade Obligationer skaber sine resultater gennem aktiv forvaltning med fokus på bl.a. relativ værdi mellem forskellige selskaber og relativ værdi inden for det enkelte selskabs udstedelser fordelt på løbetider eller prioritet i gældsstrukturen.

Benchmark: Barclays Global Aggregate Corporates USD+EUR Ex Aaa.

Marked og afkast

Fonden leverede i oktober et afkast på +0,76% (hvilket er 9bp efter benchmarkafkastet på +0,86%). År-til-dato har porteføljen leveret et afkast på +3,67% (hvilket er 199bp bedre end benchmarkafkastet på 1,68%). Kreditspænd endte måneden 12bp højere, men outperformede de fleste andre aktivklasser med aktiefald på 5-10% og en rentestigning på amerikanske statsobligationer på +8bp. Den amerikanske dollar blev styrket med 2,64% over for den danske krone. Volatiliteten i markedet gjorde generelt likviditetssituationen mere udfordrende.

Værdiudvikling 100 kr.



Noter

Værdiudviklingen ovenfor er baseret på to tidsserier. Indtil den 16. august 2010 bygger den på afkasthistorikken for et tilsvarende og repræsentativt produkt forvaltet af PFA Pension. Herefter er den udtrykt ved afkasthistorikken for Afdeling 7 - PFA Investment Grade Obligationer i PFA Kapitalforening, som er forvaltet af PFA Asset Management A/S. Værdiudviklingen er vist før administrationsomkostninger, men efter transaktionsomkostninger.

Afkast

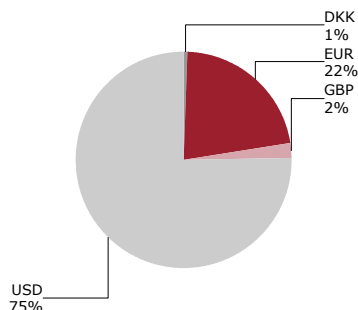
	YTD	1 år	3 år	5 år
Portefølje	3.68%	2.15%	14.44%	46.12%
Benchmark	1.68%	-0.15%	5.37%	31.84%
Merafkast	2.00%	2.29%	9.07%	14.28%

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

Nøgletal

	Afdeling	Benchmark
Mod. Varighed, år:	5,40	0,00
Tracking Error 3 år:	1.24%	
Tracking Error 5 år:	1.16%	
Information Ratio 3 år:	2,29	
Information Ratio 5 år:	1,89	

Top 10 beholdninger



Formuefordeling

