

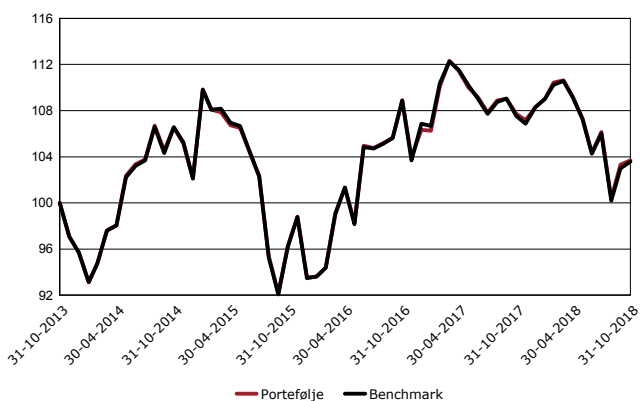
Investeringsprofil

Emerging Markets Lokalvaluta Obligationer investerer primært i obligationer udstedt af lande, virksomheder og statslige organisationer i de nye markeder i verden "Emerging Markets", hvilket primært er Latin Amerika, Østeuropa, Asien og Afrika udstedt i de respektive landes egne valutaer. Der kan investeres i obligationer udstedt eller garanteret af multilaterale organisationer. Derudover kan der investeres op til 10% af kapitalen i andre udstedelser. Porteføljen investerer primært i udstedelser denomineret i valutaer fra ikke G7-lande. Der kan endvidere indskydes midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land.

Emerging Markets Lokalvaluta Obligationer skaber sine resultater gennem aktiv forvaltning med fokus på fordeling mellem forskellige landes rentekurver, erhvervsobligationer og valutaer.

Benchmark: J.P. Morgan Global Bond Index Emerging Markets (GBI-EM)

Værdiudvikling 100 kr.



Noter

Værdiudviklingen ovenfor er baseret på to tidsserier. Indtil den 24. november 2010 bygger den på afkasthistorikken for et tilsvarende og repræsentativt produkt forvaltet af PFA Pension. Herefter er den udtrykt ved afkasthistorikken for Afdeling 11 - PFA Emerging Markets Lokalvaluta Obligationer i PFA Kapitalforening, som er forvaltet af PFA Asset Management A/S. Værdiudviklingen er vist før administrationsomkostninger, men efter transaktionsomkostninger.

Marked og afkast

Oktober måned blev primært præget af det stærke fald i aktiemarkedene hvilket prægede det generelle risikobillede. Emerging Markets oplevede en udvidelse af kreditspændet, hvilket primært skyldes det generelle risikobillede. Isoleret oplevede Emerging Markets en positiv udvikling i flere af de kreditter som drev det tidligere frasalg i sensommeren. De diplomatiske gnidninger mellem USA og Tyrkiet er på retur, hvilket bremser risikoen for et større sammenstød. Samtidig udviser både Tyrkiet og Argentina stærke tegn på en markant forbedring af de eksterne balancer. Herudover blev Jair Bolsonaro valgt til præsident i Brasilien og har valgt en meget markedsvenlig finansminister og samtidig valgt en meget kompromissøgende tilgang overfor andre partier. Ikke desto mindre er der fortsat en del usikkerhed omkring de nye Iran sanktioner og den fortsatte handelskonflikt mellem USA og Kina. De sidste to forhold har lagt en dæmper på især asiatiske aktiver både kredit og aktier, hvilket fortsat forventes at præge udviklingen.

Afkast

| | YTD | 1 år | 3 år | 5 år |
|------------|--------|--------|-------|-------|
| Portefølje | -4.26% | -3.75% | 7.71% | 3.69% |
| Benchmark | -4.37% | -3.70% | 7.63% | 3.56% |
| Merafkast | 0.11% | -0.06% | 0.08% | 0.12% |

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

Nøgletal

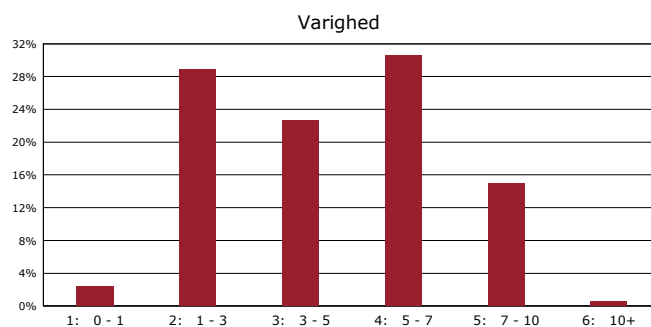
| | Afdeling | Benchmark |
|-------------------------|----------|-----------|
| Mod. Varighed, år: | 4,68 | 4,35 |
| Tracking Error 3 år: | 0.64% | |
| Tracking Error 5 år: | 0.54% | |
| Information Ratio 3 år: | 0,04 | |
| Information Ratio 5 år: | 0,04 | |

Top 10 beholdninger

| Navn | Valuta | Andel |
|-----------------------------------|--------|-------|
| 10% BRAZIL NTN-F 01/01/2021 | BRL | 3.2% |
| 10% BRAZIL NTN-F 01/01/2023 | BRL | 3.1% |
| 5.75% POLAND GOVT BOND 23/09/2022 | PLN | 2.3% |
| 8% MEXICAN BONOS 07/12/2023 | MXN | 2.2% |
| 2.125% THAILAND GOVT 17/12/2026 | THB | 2.2% |
| 0% BRAZIL-LTN 01/07/2021 | BRL | 2.1% |
| 13.5% TRANSNET 18/04/2028 | ZAR | 2.1% |
| 3.25% POLAND GOVT BOND 25/07/2025 | PLN | 2.0% |
| 8.2% REPUBLIC OF PERU 12/08/2026 | PEN | 2.0% |
| 1.75% POLAND GOVT BOND 25/07/2021 | PLN | 2.0% |

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.