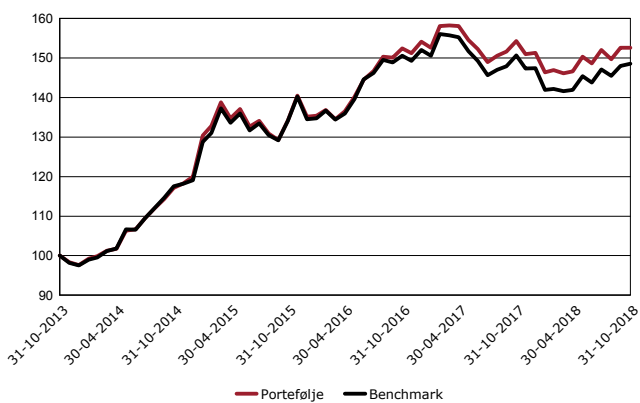


Investeringsprofil

Emerging Markets Globale Obligationer (Wellington) investerer i obligationer udstedt af lande, virksomheder og statslige organisationer i de nye markeder i verden "Emerging Markets" udstedt i valutaer fra G7-lande. Der kan investeres i obligationer udstedt eller garanteret af multilaterale organisationer. Derudover kan der investeres op til 10% af kapitalen i andre udstedelser. Porteføljen kan investere i obligationer og instrumenter denomineret i valutaer fra ikke G7-lande med op til 30 % af kapitalen. Forvaltningen af porteføljen er outsorceret til Wellington Management International Limited.

Porteføljen skaber sine resultater gennem aktiv forvaltning med fokus på fordeling mellem forskellige landes udstedelser og erhvervsobligationer. Porteføljen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land. Benchmark: J.P. Morgan Emerging Market Bond Index Global Diversified (EMBI Global Diversified)

Værdiudvikling 100 kr.



Noter

Værdiudviklingen ovenfor er baseret på to tidsserier. Indtil den 8. november 2010 bygger den på afkasthistorikken for et tilsvarende og repræsentativt produkt forvaltet af PFA Pension. Herefter er den udtrykt ved afkasthistorikken for Afdeling 18 - PFA Emerging Markets Globale Obligationer i PFA Kapitalforening, som er forvaltet af PFA Asset Management A/S. Værdiudviklingen er vist før administrationsomkostninger, men efter transaktionsomkostninger.

Top 10 beholdninger

Navn	Valuta	Andel
5.75% HUNGARY 22/11/2023	USD	2.4%
5% CNAC HK SYNBRIDG 05/05/2020	USD	2.3%
4.75% REPUBLIC OF AZER 18/03/2024	USD	2.0%
4.75% RUSSIA-EUROBOND 27/05/2026	USD	1.9%
4.25% MOROCCO KINGDOM 11/12/2022	USD	1.8%
4.35% INDONESIA (REP) 08/01/2027	USD	1.6%
2.375% QATAR STATE OF 02/06/2021	USD	1.6%
6.2% REP OF SRI LANKA 11/05/2027	USD	1.4%
6.25% HUNGARIAN DEVEL 21/10/2020	USD	1.4%
6.375% HUNGARY 29/03/2021	USD	1.4%

PFA Asset Management A/S
Sundkrogsgade 4
2100 København Ø
+45 39 17 50 00

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

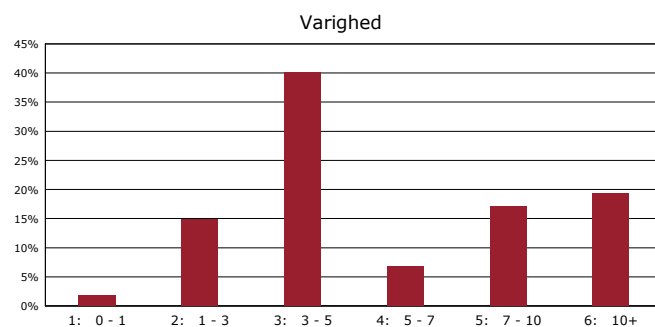
	YTD	1 år	3 år	5 år
Portefølje	0.87%	-1.09%	13.75%	52.61%
Benchmark	0.75%	-1.44%	10.74%	48.50%
Merakfast	0.13%	0.35%	3.00%	4.11%

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

Nøgletal

	Afdeling	Benchmark
Mod. Varighed, år:	6,25	6,52
Tracking Error 3 år:	0.77%	
Tracking Error 5 år:	0.82%	
Information Ratio 3 år:	1,20	
Information Ratio 5 år:	0,72	

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.