

Investeringsprofil

Afdelingen investerer primært i finansielle instrumenter udstedt af lande, virksomheder og statslige organisationer i de nye markeder i verden, benævnt "Emerging Markets" udstedt i valutaer fra G7-lande. Emerging Markets er primært landene i Latin Amerika, Østeuropa, Asien, Afrika og Mellemøsten. Porteføljen kan investere i aktiver udstedt eller garanteret af multilaterale organisationer. Porteføljen kan investere i finansielle instrumenter denomineret i valutaer fra ikke G7-lande med op til 30 % af formuen. Investeringsstrategien er aktiv. Afdelingen tilstræber, at varigheden ligger i et interval på 4 til 9 år.

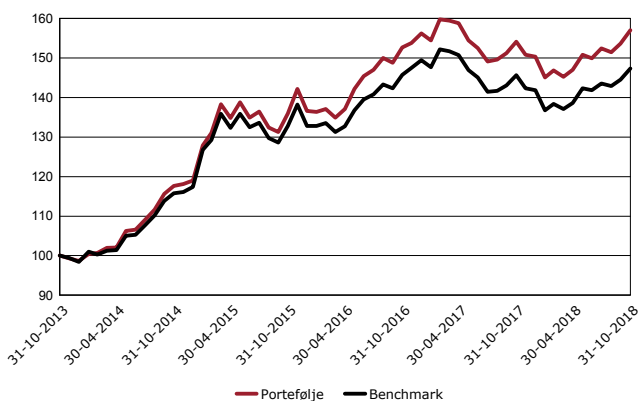
BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S er valgt som kapitalforvalter.

Benchmark er J.P. Morgan Corporate Emerging Market Bond Index Broad Diversified.

Marked og afkast

Oktober måned blev primært præget af det stærke fald i aktiemarkederne 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.

Værdiudvikling 100 kr.



Noter

Værdiudviklingen ovenfor er baseret på to tidsserier. Indtil den 3. juni 2013 bygger den på afkasthistorikken for et tilsvarende og repræsentativt produkt forvaltet af PFA Pension. Herefter er den udtrykt ved afkasthistorikken for Afdeling 28 - PFA EM Erhvervsobl BankInvest 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	4.45%	1.86%	15.50%	56.98%
Benchmark	3.87%	1.17%	10.96%	47.35%
Merakfast	0.58%	0.69%	4.54%	9.64%

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

Nøgletal

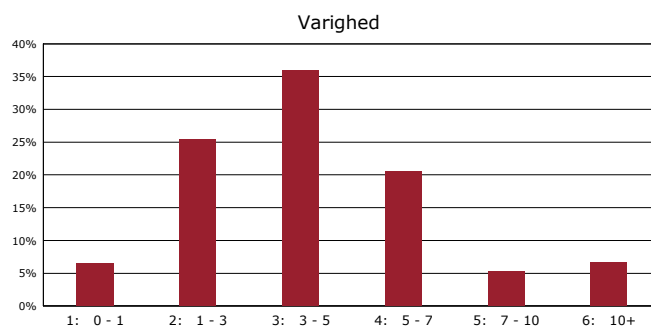
	Afdeling	Benchmark
Mod. Varighed, år:	4,39	4,59
Tracking Error 3 år:	0.80%	
Tracking Error 5 år:	0.96%	
Information Ratio 3 år:	1,74	
Information Ratio 5 år:	1,43	

Top 10 beholdninger

Navn	Valuta	Andel
4.6% ABU DHABI CRUDE 02/11/2047	USD	2.2%
4.125% PROVEN HONOUR 06/05/2026	USD	1.5%
5.99% 1MDB ENERGY LTD 11/05/2022	USD	1.4%
6% GAZPROM NEFT 27/11/2023	USD	1.3%
3.95% SHENZHEN INTL 29/05/2165	USD	1.3%
2.8% TEVA PHARMACEUCI 21/07/2023	USD	1.3%
6.375% ISRAEL CHEMICALS 31/05/2038	USD	1.3%
4.75% BRF SA 22/05/2024	USD	1.2%
4% OVERSEA-CHINESE 15/10/2024	USD	1.1%
4.875% SAMVARDHANA MOTH 16/12/2021	USD	1.0%

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.