

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.

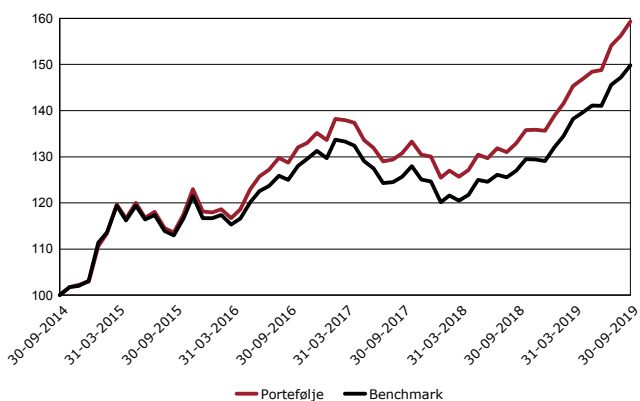
BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S er valgt som kapitalforvalter.

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

Marked og afkast

I emerging markets var måneden præget af det generelle risikobillede og den store mængde nyudstedelser som blev lanceret. Markedet for nyudstedelser blev startet op efter august måned som traditionelt byder på meget få udstedelser. De mange udstedelser klarede sig ganske dårligt i måneden, hvilket var en blanding af overdreven aggressiv prisning, begrænset kapacitet til at absorbere overskuddet i markedet og et vekslende risikobillede. Generelt set har den nu endnu mere ekspansive pengepolitik forøget efterspørgslen efter Investment Grade obligationer, men har endnu ikke haft den samme afsmitning som tidligere på de resterende markeder. Herudover var måneden præget af det generelle risikobillede og Emerging Markets kom kun i vælten i forbindelse med bombningen af olieanlægget i Saudi Arabien, som gav en kortvarig stigning i olieprisen. Porteføljen klarede sig på linie med benchmark

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	17.43%	19.83%	23.72%	59.28%
Benchmark	16.07%	17.97%	19.82%	49.81%
Merakfast	1.36%	1.87%	3.90%	9.47%

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

Nøgletal

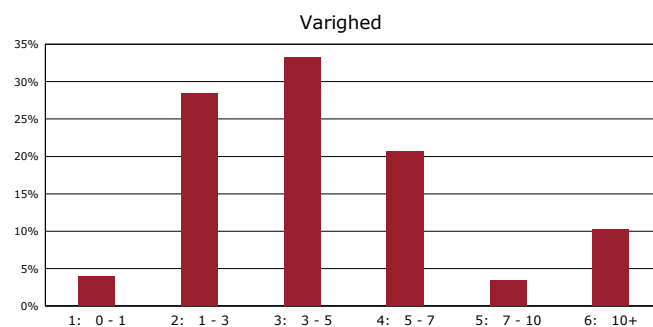
	Afdeling	Benchmark
Mod. Varighed, år:	5,84	4,63
Tracking Error 3 år:	0.66%	
Tracking Error 5 år:	0.79%	
Information Ratio 3 år:	1,73	
Information Ratio 5 år:	1,69	

Top 10 beholdninger

Navn	Valuta	Andel
5.99% IMDB ENERGY LTD 11/05/2022	USD	1.5%
5.375% VM HOLDING SA 04/05/2027	USD	1.2%
6% GAZPROM NEFT 27/11/2023	USD	1.2%
4.125% BANCO GENERAL 07/08/2027	USD	1.2%
5.15% GAZPROM 11/02/2026	USD	1.1%
3.7% CODELCO INC 30/01/2050	USD	1.1%
6% RPC 31/08/2036	USD	1.1%
3.95% SHENZHEN INTL 29/05/2169	USD	1.1%
4.625% MINEJESA CAPITAL 10/08/2030	USD	1.1%
4% TENGIZCH FIN INT 15/08/2026	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.