

Investeringsprofil

Emerging Markets Globale Obligationer investerer i obligationer udstedt af lande, virksomheder og statslige organisationer i "Emerging Markets". Emerging markets er primært lande i Latin Amerika, Østeuropa, Asien, Afrika og Mellemøsten. Op til 20% er noteret i valutaer fra ikke G7-lande. Porteføljen kan i mindre omfang indeholde andre obligationer, maksimalt op til 10%. Det tilstræbes at have en renterisiko svarende til samlet korrigeret varighed på mellem 4 år og 9 år.

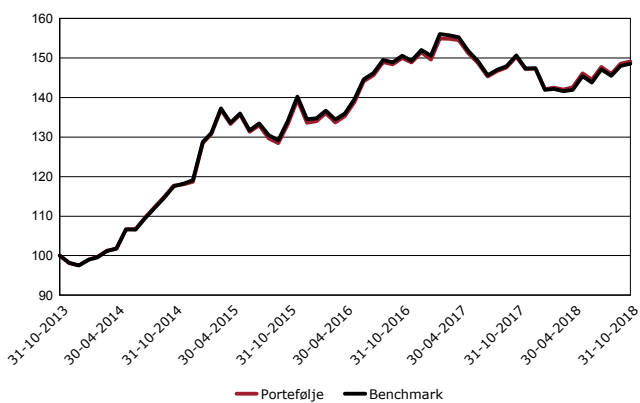
Emerging Markets Globale Obligationer skaber sine resultater gennem aktiv forvaltning med fokus på porteføljens fordeling mellem forskellige landes udstedelser og erhvervsobligationer.

Benchmark: J.P. Morgan Emerging Market Bond Index Global Diversified (EMBI Global Diversified).

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.

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 6 - 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.

Afkast

	YTD	1 år	3 år	5 år
Portefølje	1.22%	-0.80%	11.86%	49.10%
Benchmark	0.75%	-1.44%	10.74%	48.50%
Merakfast	0.47%	0.64%	1.11%	0.61%

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

Nøgletal

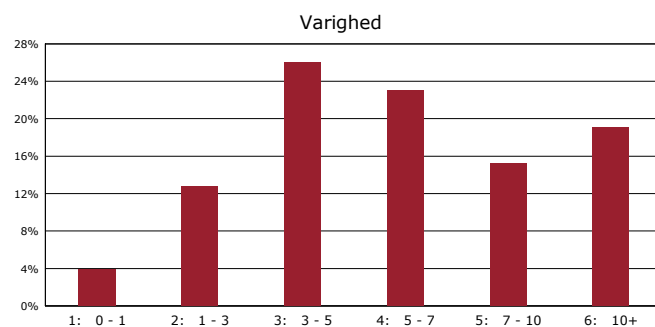
	Afdeling	Benchmark
Mod. Varighed, år:	6,40	6,52
Tracking Error 3 år:	0.32%	
Tracking Error 5 år:	0.35%	
Information Ratio 3 år:	1,07	
Information Ratio 5 år:	0,25	

Top 10 beholdninger

Navn	Valuta	Andel
1.5% US TREASURY N/B 31/10/2019	USD	2.8%
6% TURKEY REP OF 25/03/2027	USD	1.4%
5.375% HUNGARY 21/02/2023	USD	1.3%
7.5% TURKEY REP OF 07/11/2019	USD	1.3%
6.625% LITHUANIA 01/02/2022	USD	1.3%
3.875% KAZAKHSTAN 14/10/2024	USD	1.1%
8.75% REPUBLIC OF PERU 21/11/2033	USD	1.1%
4.75% SENEGAL REP OF 13/03/2028	EUR	1.1%
5.875% SOUTH AFRICA 16/09/2025	USD	1.0%
4.5% URUGUAY 14/08/2024	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.