



Afdelingen gav i andet kvartal et afkast på 14,01 %, hvilket var 3,44 % bedre end benchmark, der gav et afkast på 10,57 %.

Det var et meget stærkt kvartal for Emerging Markets-obligationer med stigninger på hhv. +7,09 %, +4,80 % og +1,58 % i de enkelte måneder. Dette skyldtes G-20-meddelelsen om stigningen i Den Internationale Valutafonds ressourcer, overraskelser i virksomhedernes indtjening i første kvartal, og at højfrekvente finansielle data var bedre end forventet. Markedet lod sig ikke påvirke synderligt af potentielt meget negative hændelser som de amerikanske bankers problemer og svineinfluenza-pandemien. Som kvartalet skred frem, resulterede tillid på tværs af økonomierne i Emerging Markets (EM) og en reduktion i den globale modvilje mod risikoinvesteringer i, at kreditspændene inden for EM blev strammet yderligere, og at EM-high yield-obligationer fortsat klarede sig godt. Tilførslen til Emerging Markets gjorde, at landene fortsat kunne akkumulere valutaeserver. Ved slutningen af kvartalet stod EM-aktierne stadig stærkt, omend med mere moderate stigninger, mens det brede faldende marked tog sig en pause. Miljøet var domineret af markedsrisikoen og forventningerne om positive økonomiske indikatorer, såkaldte "green shoots". Appetitten på risikoinvesteringer var fortsat i det positive felt, støttet af bedre takter på Emerging Markets.