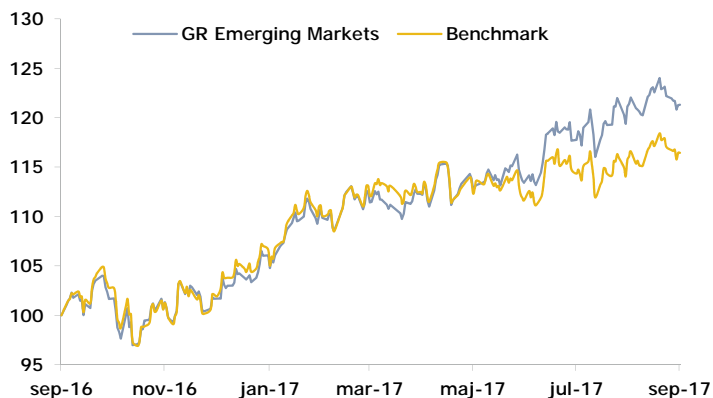


Kvartalsorientering

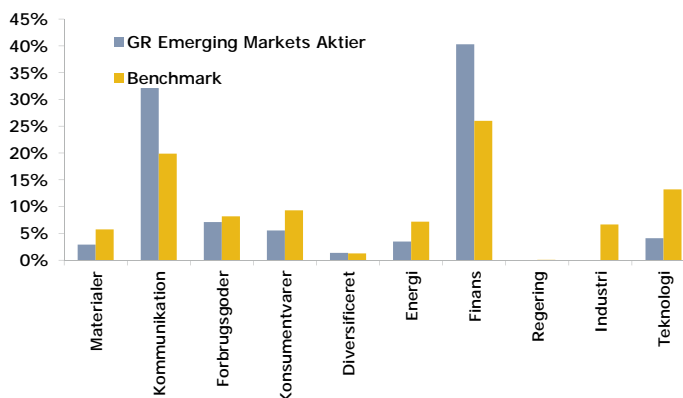
Investeringsforeningen Gudme Raaschou, afd. Emerging Markets Aktier
3. kvartal 2017

Afkast seneste kvartal: 7,0%
Afkast år-til-dato: 19,3%
Afkast seneste 12 måneder: 21,3%

Kursudvikling



Porteføljens sektorfordeling



Fakta om afd. Emerging Markets Aktier

Opstart af produkt:	juni 2009
Investeringsunivers:	Emerging Markets
Benchmark:	MSCI Emerging Markets
Rådgiver:	JP Morgan Asset Management
Formue:	221.337.696
Nominel værdi:	152.352.489
Indre værdi:	145,28

Porteføljerisiko*:

Standardafvigelse 5 år	13,3%
Sharpe Ratio 5 år	0,4

*) Kilde: InvesteringsFondsBranchen (IFB)

10 største positioner i porteføljen:*

1	Tencent Holdings Ltd	6,5%
2	Samsung Electronics Co Ltd	4,4%
3	Housing Development Finance	3,9%
4	AIA Group Ltd	3,1%
5	Taiwan Semiconductor Manufac	3,0%
6	Naspers Ltd-N SHS	3,0%
7	Samsung Electronics - pref	2,9%
8	China Merchants Bank-H	2,1%
9	Sberbank Sponsored Adr	2,1%
10	Magnit OJSC-Spon GDR	2,0%

*) De 10 største positioner og sektorfordeling er opgjort pr. september 2017

Afkastkommentar 3. kvartal 2017

Gode udsigter for væksten i emerging markets

Afdelingen Emerging Markets steg 7% i 3. kvartal 2017, mens benchmark steg 4,3%. Afkastet i årets første tre kvartaler har dermed været 19,3%, mens benchmark er steget 14,2%. Emerging Markets aktierne har dermed outperformat amerikanske og europæiske aktier markant.

Foruden en støtte fra fremgangen i verdensøkonomien er det især fremgangen i virksomhedernes indtjening, der understøtter udviklingen på emerging markets aktierne. Værdiansættelsen er tilmed noget lavere end de øvrige globale aktier, hvorved positive regnskaber afspejler sig i pæne kursstigninger. På tværs af emerging markets-landene, var det aktierne fra Sydkorea, der steg mest (+19%), men også aktievalget i Sydkorea herunder fra olieselskabet S-Oil, SK Hynix (semiconductor) og Samsung Electioncis bidrog til merafkastet. De brasilianske aktier bidrog med et afkast på næsten 19% hvilket også positivt. Den brasilianske centralbank nedsatte renten med 1%-point, hvilket indikerer, at inflationen er under kontrol.

Største region i emering markets er Kina. De kinesiske aktier, der vægter 30% af MSCI Emerging Markets indekset, steg knap 10% i kvartalet opgjort i danske kroner.

Forventninger til næste kvartal

Cyklisk opsving giver positive forventninger

Udsigterne for verdensøkonomien er stadig mere lys. Trods forskelle i styrken af væksten er der fremgang i såvel USA, Europa og Kina. Denne kombination er normalt positiv for udviklingen i emerging markets, der traditionelt er leverandør af råvarer, halvfabrikata og forbrugsgoder til resten af verden. Dernæst forekom der prisstigninger på råvarer i løbet af 3. kvartal

Nordkoreas afprøvninger af missiler har potentiale til at skabe usikkerhed om den geopolitiske stabilitet, men investorerne har indtil videre ikke ladet sig skræmme.

I Kina er præsident Xi Jinping som ventet blevet genvalgt, ved den 19. partikongres, hvilket indtil videre tolkes som et signal om, at stabil vækst prioriteres højere end reformer. Væksten i Kina er dog i disse år aftagende i forhold til tidligere, da de kinesiske politikere har fokus på at stimulere den indenlandske efterspørgsel.



Kvartalsorientering

I Investeringsforeningen Gudme Raaschou, afd. Emerging Markets Aktier

3. kvartal 2017

Profil for Gudme Raaschou Emerging Markets Aktier

Afdeling Emerging Markets Aktier er en aktieafdeling, der investerer globalt i aktier i selskaber, som er baseret i eller har deres primære aktiviteter i emerging markets-lande.

Afdelingen investerer i aktier, der er noteret på et reguleret marked eller et marked, som er medlem af "World Federation of Exchanges" (WFE) eller Full Members eller Associate Members af "Federation of European Securities Exchanges" (FESE).

Afdelingen har fokus på reeltivt, høje absolutte afkast. Aktieudvælgelsen foregår med udgangspunkt i en bottom-up, fundamental analyse af de enkelte selskaber. Strategien er ikke at følge referenceindekset MSCI Emerging Markets, og porteføljen kan være betydeligt forskellige for referenceindekset.

Afdelingen er udbyttebetalende.

Afdelingen egner sig til investorer med en investeringshorisont på minimum fem år og anbefales til investering af både fri opsparing og pensionsmidler.

Udover Emerging Markets Aktier har Investeringsforeningen Gudme Raaschou følgende afdelinger: EU High Yield og US High Yield samt Emerging Markets Debt.

Bestyrelsen består af Lisa Herold Ferbing, Kjeld Iversen, Niels Mazanti og Jes Damsted.



Disclaimer

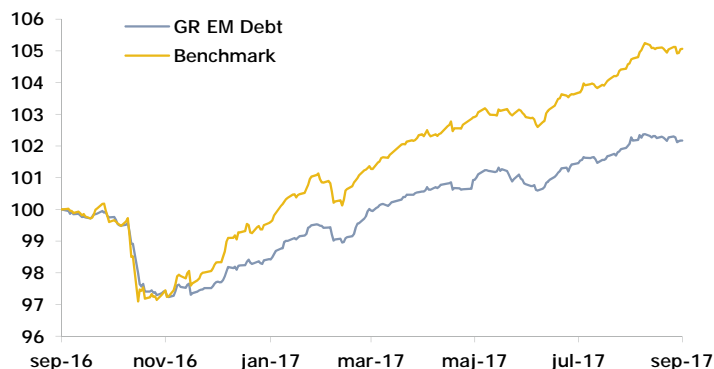
Dette materiale er udarbejdet af Gudme Raaschou Asset Management, der er rådgiver for Investeringsforeningen Gudme Raaschou. Materialet er udarbejdet udelukkende med henblik på at orientere investorer og andre interesserede. Nærværende materiale er ikke og skal ikke opfattes som et tilbud eller opfordring til at købe eller sælge investeringsbeviser. Information, beregninger, vurderinger, skøn og forventninger i dette materiale træder ikke i stedet for læserens eget skøn over, hvorledes der bør disponeres.

Gudme Raaschou Asset Management har forsøgt at sikre sig, at informationen i dette materiale er korrekt og retvisende. Gudme Raaschou Asset Management påtager sig imidlertid ikke noget ansvar for materialets nøjagtighed og fuldkommenhed, ligesom Gudme Raaschou Asset Management ikke påtager sig noget ansvar for eventuelle tab, der måtte følge af dispositioner foretaget på baggrund af information i dette materiale. Det skal fremhæves, at historiske afkast ikke er nogen garanti for fremtidige afkast. Materialet er beskyttet af lov om ophavsret, hvorfor materialet eller dele heraf ikke må gengives uden tilladelse fra Gudme Raaschou Asset Management eller Lån & Spar Bank, som ejer Gudme Raaschou Asset Management .

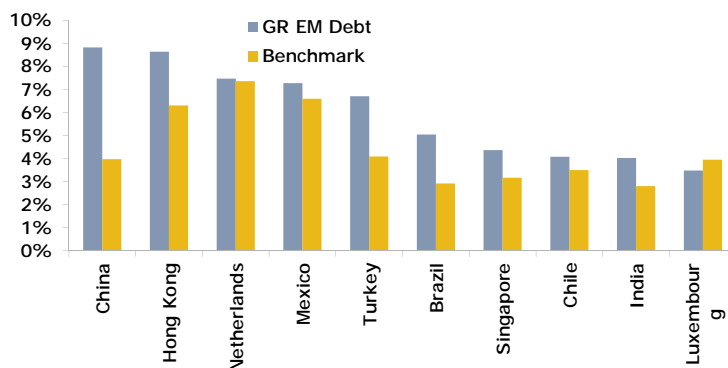


Afkast seneste kvartal: 1,37%
 Afkast år-til-dato: 4,56%
 Afkast seneste 12 måneder: 2,17%

Kursudvikling



10 største landepositioner i porteføljen



Fakta om GR EM Debt pr. ultimo september 2017

Opstart af produkt:	December 2010
Investeringsunivers:	Emerging Markets
Benchmark:	BoFa Merrill Lynch US Emerging Markets Liquid Index (EMCL)
Rådgiver:	Muzinich
Formue:	179.606.118
Nominel værdi:	176.708.105
Indre værdi:	101,64

Porteføljerisiko*:

Standardafvigelse 5 år	5,5%
Sharpe Ratio 5 år	0,1

*) Kilde: InvesteringsFondsBranchen (IFB)

Stadig positiv udvikling på emerging markets kredit

Afdeling Emerging Market Debt gav i 3. kvartal et afkast på 1,37%. Afkastet i årets første tre kvartaler har dermed været 4,56%, mens benchmark steg 6,84%. Korrigeret for valutaafdækning, der koster knap 2%-point i perioden, er afkastet i såvel absolutte som relative termer tilfredsstillende. Årsagen til det pæne afkast skal primært findes i solid fremgang i den globale økonomi, lempelig pengepolitik samt solid efterspørgsel blandt investorerne efter erhvervsobligationer.

Derudover har stabiliseringen af råvarepriserne og optimisme omkring udviklingen i emerging market landene, herunder Kina, givet medvind til aktivklassen. Alle sektorer har leveret fine positive afkast i løbet af første ni måneder. Sektorerne energi og materialer har indtil videre leveret den bedste performance i år.

Målt på rating er det, både i tredje kvartal og for året, selskaber med de lavere ratings som B og BB, der har givet de bedste afkast. Den Amerikanske Centralbank, FED, holdt pause med renteforhøjelser i tredje kvartal, ligesom de amerikanske statsrenter har været relativt stabile kvartalet igennem. Den 10-årige amerikanske statsrente lå ved udgangen af september i niveauet 2,3%.

10 største positioner i porteføljen*:

1	Vale Overseas Limited	2,2%
2	Petroleos Mexicanos	2,1%
3	SMC Global Power Holdings	1,9%
4	Digicel Limited	1,8%
5	Grupo Bimbo Sab de CV	1,6%
6	Trust F/ 1401	1,5%
7	AKBank TAS	1,5%
8	HT Global IT Solutions	1,5%
9	Perusahaan Listrik Negar	1,5%
10	Inversiones Cpmc Sa	1,5%

*) De 10 største positioner og landepositioner er opgjort pr. ultimo september 2017

Attraktivt afkastpotentiale

Emerging Market Debt erhvervsobligationer i USD indeholder på trods af den p.t. dyre valutakursafdækning stadig et afkastpotentiale, der sammenlignet med danske stats- og realkreditobligationer, er interessant. Kreditspændet er dog indsnævret yderligere ca. 20 basispoint i løbet af tredje kvartal, og er nu nede på godt 250 basispoint, hvilket øger risikoen for negativt afkast i en eventuel periode med større markedsbevægelser. Den direkte rente på Emerging Market Debt erhvervsobligationer er nu, korrigeret for valutaafdækning, nede på ca. 2,5%.

Afdelingens afkastudvikling påvirkes i høj grad af bevægelsen i det amerikanske renteniveau. Det forventes, at den amerikanske centralbank, FED, vil fortsætte stramningen af pengepolitikken, både i form af renteforhøjelser og reduktion af bankens balance, hvilket alt andet lige vil trække afkastet i negativ retning. I den positive retning trækker derimod fremgangen i verdensøkonomien, der påvirker virksomhederne i emerging market landene positivt.

Geopolitisk har skærmydslerne mellem Nordkorea og USA trukket overskrifter, men har endnu ikke haft en synderlig negativ indflydelse på udviklingen på finansmarkederne, selv om kombinationen Kim Jong-un og Donald Trump krydret med atommissiler og Kina er en potentiel farlig cocktail.



Profil for Gudme Raaschou Emerging Markets Debt

Gudme Raaschou Emerging Markets debt investerer i obligationer, primært erhvervsobligationer, udstedt af virksomheder i emerging markets lande. Der investeres i obligationer både med ratings under investement grade samt med investment grade rating, som er denomineret i USD. Der kan endvidere i mindre grad investeres i erhvervsobligationer uden rating.

Investeringsprocessen bygger på to grundpiller, en grundig og struktureret lande- samt kreditanalyse. Det vil sige, at investeringsbeslutningerne tager udgangspunkt i en overordnet landeanalyse samt en kreditvurdering af den enkelte udstedelse. Benchmark består af emerging markets erhvervsobligationer udstedt i USD (BoFa Merrill Lynch US Emerging Markets Liquid Coporate Plus Index (EMCL)).

Rådgiver

Muzinich Inc. er tilknyttet Gudme Raaschou Emerging Markets Debt som finansiel rådgiver. Muzinich er en kapitalforvalter med 100 % fokus på og speciale i obligationsinvesteringer, herunder investering i erhvervsobligationer fra emerging markets.

Gudme Raaschou Emerging Markets Debt er udbyttebetalende og egner sig til investorer med en investeringshorisont på minimum tre år og anbefales til investering af pensionsmidler. Afdelingen egner sig ligeledes til investorer, der er skattepligtige i henhold til selskabsskatteloven eller fondsbeskatningsloven. For en fuldstændig afklaring af de skattemæssige forhold henvises til egen revisor eller skatterådgiver.

Investeringsforeningen Gudme Raaschou er en selvstændig forening med otte afdelinger: Emerging Markets Aktier, EU High Yield, US High Yield og Emerging Markets Debt. Bestyrelsen består af Lisa Herold Ferbing, Kjeld Iversen, Niels Mazanti og Jes Damsted.



Disclaimer

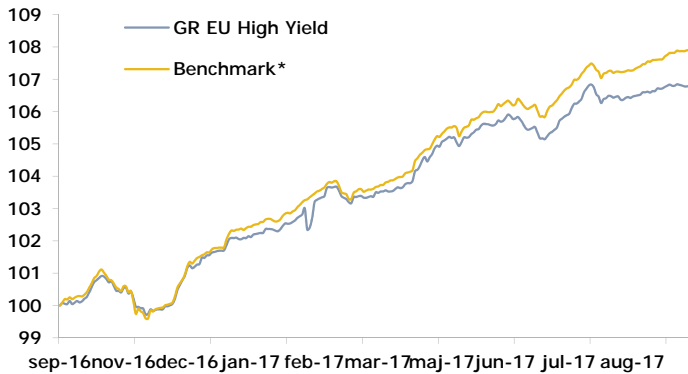
Dette materiale er udarbejdet af Gudme Raaschou Asset Management, der er rådgiver for investeringsforeningen Gudme Raaschou. Materialet er udelukkende med henblik på at orientere investorer og andre interesserede. Nærværende materiale er ikke og skal ikke opfattes som et tilbud eller opfordring til at købe eller sælge investeringsbeviser. Information, beregninger, vurderinger, skøn og forventninger i dette materiale træder ikke i stedet for læserens eget skøn over, hvorledes der bør disponeres.

Gudme Raaschou Asset Management har forsøgt at sikre sig, at information i dette materiale er korrekt og retvisende. Gudme Raaschou Asset Management påtager sig imidlertid ikke noget ansvar for materialets nøjagtighed og fuldkommenhed, ligesom Gudme Raaschou Asset Management ikke påtager sig noget ansvar for eventuelle tab, der måtte følge af dispositioner foretaget på baggrund af information i dette materiale. Det skal fremhæves, at historiske afkast ikke er nogen garanti for fremtidige afkast. Materialet er beskyttet af lov om ophavsret, hvorfor materialet eller dele heraf ikke må gengives uden tilladelse fra Gudme Raaschou Asset Management eller Lån & Spar Bank, som ejer Gudme Raaschou. Asset Management .

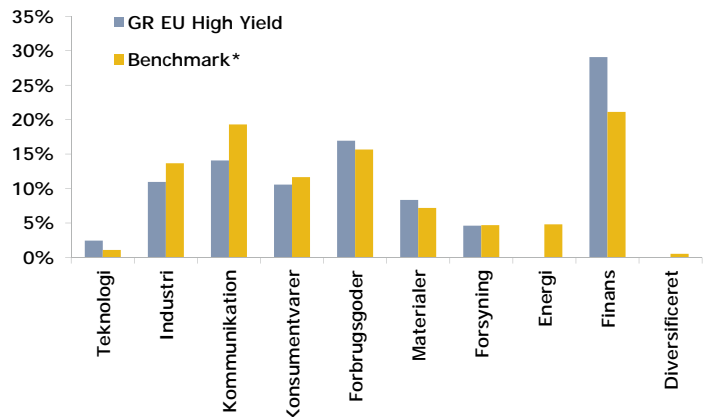
Kvartalsorientering
 Investeringsforeningen Gudme Raaschou, afd. EU High Yield
 3. kvartal 2017

Afkast seneste kvartal: 1,28%
 Afkast år-til-dato 5,01%
 Afkast seneste 12 måneder: 6,79%

Kursudvikling



Porteføljens sektorfordeling



* The BofA Merrill Lynch Euro Fixed & Floating Rate High Yield Constrained Index

Fakta pr. ultimo september 2017

Opstart af produkt:	Juni 2002
Investeringsunivers:	Europæiske high yield obligationer
Benchmark:	Barclays Pan-European High Yield Index *
Rådgiver:	Robeco
Formue:	2.712.746.328
Nominal værdi:	2.332.541.984
Indre værdi:	116,30

Porteføljerisiko: **

Standardafvigelse 5 år	4,2%
Sharpe Ratio 5 år	1,7

*) Barclays Pan-European High Yield Index,

2,5 % issuer constraint (including financials) - Hedged

***) Kilde: InvesteringsFondsBranchen (IFB)

10 største positioner i porteføljen: *

1	Lincoln Finance Ltd	1,6%
2	Royal Bank Scotland GRP Plc	1,5%
3	BPCE SA	1,5%
4	Wind Acquisition Fin SA	1,4%
5	Intesa Sanpaolo Spa	1,4%
6	Ziggo Secured Finance BV	1,3%
7	Tesco Plc	1,2%
8	ZF NA Capital	1,2%
9	Unicredit Spa	1,2%
10	Koninklijke Kpn NV	1,1%

*) De 10 største positioner og sektorfordeling er opgjort pr. ultimo september 2017

Fremgang i Europa

Afdeling European High Yield gav i 3. kvartal et afkast på 1,28%. For årets første 9 måneder blev afkastet på 5,01%, mens benchmark steg 6%. Årsagen til de høje afkast er primært en solid efterspørgsel blandt investorerne efter erhvervsobligationer, der bl.a. er forstærket af Den Europæiske Centralbanks opkøbsprogram. Men også optimisme blandt virksomheder og forbrugere samt fornuftige virksomhedsregnskaber har påvirket markedsstemningen positivt retning.

Global og europæisk økonomi er i fremgang, tillidsindikatorerne blandt virksomhederne i Europa er på nogle af de højeste niveauer målt i nyere tid. Det samme med forbrugertilliden, der er tæt knyttet til fremgangen i beskæftigelsen. I Europa er arbejdsløsheden på sit laveste niveau i næsten 10 år, men der er store regionale forskelle med 17% i Spanien og under 4% i Tyskland.

Stort set alle sektorer har leveret positive afkast både i tredje kvartal og over året som helhed. Finanssektoren, der vægter over 20% i porteføljen, har været den bedst performende sektor. Det europæiske renteniveau har været relativt stabilt i tredje kvartal, i perioden, dog med små rentefald kort på kurven i niveauet 0,1%. Den 2-årige tyske statsrente lå ved udgangen af september på ca. minus 0,7%, mens den 10-årige lå i niveauet 0,5%. Kreditspændet er indsnævret godt 20 basispoint i løbet af tredje kvartal og lå ved udgangen af september på 266 basispoint.

Stadig potentiale i europæisk high yield

Europæiske erhvervsobligationer indeholder stadig et afkastpotentiale, der relativt til stats- og realkreditobligationer, virker interessant. Kreditspændet er dog efterhånden på et meget lavt niveau, hvilket alt andet lige øger risikoen for negative afkast ved større markedsbevægelser. Det europæiske high yield kreditspænd, der er indsnævret med knap 120 basispoint i løbet af årets første ni måneder, er nu nede under 270 basispoint og den direkte rente er nede på ca. 2,4%.

Positivt for det europæiske erhvervsobligationssegmentet er, at pengepolitikken fortsat er, og vil være, lempelig i lang tid i Europa. Den Europæiske Centralbank, der fra årets start reducerede opkøbsprogrammet fra euro 80. mia. pr. måned til nu euro 60 mia., forventes at fastholde programmet ind i 2018 med gradvist reduceret opkøb, hvor det dog ved årets udgang forventes at være helt udfaset. Først når opkøbsprogrammet er helt udfaset, vil ECB hæve styringsrenterne, hvilket først sandsynligvis vil blive i 2019. Samtidig vil markedet den kommende tid være understøttet af pæn vækst og optimisme blandt virksomhederne, solide regnskaber og købestærke forbrugere.

Kvartalsorientering

Investeringsforeningen Gudme Raaschou, afd. EU High Yield

3. kvartal 2017

Profil for Gudme Raaschou EU High Yield

Investeringsuniverset i Gudme Raaschou EU High Yield er erhvervsobligationer med ratings under investment grade, som er udstedt i EUR.

Obligationsinvesteringer og kontantbeholdninger i EUR valutakurssikres ikke. Der tillades beholdning af kontanter i DKK.

Investeringsprocessen bygger på en ren "bottom-up"-metode. Det vil sige, at investeringsbeslutningerne tager udgangspunkt i en kreditvurdering af den enkelte udstedelse. Den sektor- og ratingmæssige sammensætning af porteføljen er en følge af denne individuelle udvælgelsesmetode og er ikke en konsekvens af en på forhånd ønsket sammensætning.

Benchmark består af europæiske high yield-obligationer udstedt i EUR (Merrill Lynch Euro Fixed-Floating High Yield Constrained Index).

Gudme Raaschou EU High Yield er en afdeling i Investeringsforeningen Gudme Raaschou. Foreningen har endvidere følgende afdelinger: Emerging Markets Aktier, Emerging Markets Debt og US High Yield.

Bestyrelsen i Investeringsforeningen Gudme Raaschou består af Lisa Herold Ferbing, Kjeld Iversen, Niels Mazanti og Jes Damsted.

Rådgiver

Robeco er tilknyttet Gudme Raaschou EU High Yield som rådgiver. Robeco, der er stiftet i 1929, er hjemmørende i Rotterdam i Holland. Robeco har 1.500 ansatte og forvalter en samlet formue på mere end EUR 180 mia.

Gudme Raaschou EU High Yield er udbyttebetalende og egner sig til investorer med en investeringshorisont på minimum tre år og anbefales til investering af pensionsmidler.

Afdelingen egner sig ligeledes til investorer, der er skattepligtige i henhold til selskabsskatteoven eller fondsbeskatningsloven. For en fuldstændig afklaring af de skattemæssige forhold henvises til egen revisor eller skatterådgiver.



Disclaimer

Dette materiale er udarbejdet af Gudme Raaschou Asset Management, der er rådgiver for investeringsforeningen Gudme Raaschou. Materialet er udelukkende med henblik på at orientere investorer og andre interesserede. Nærværende materiale er ikke og skal ikke opfattes som et tilbud eller opfordring til at købe eller sælge investeringsbeviser. Information, beregninger, vurderinger, skøn og forventninger i dette materiale træder ikke i stedet for læserens eget skøn over, hvorledes der bør disponeres.

Gudme Raaschou Asset Management har forsøgt at sikre sig, at information i dette materiale er korrekt og retvisende. Gudme Raaschou Asset Management påtager sig imidlertid ikke noget ansvar for materialets nøjagtighed og fuldkommenhed, ligesom Gudme Raaschou Asset Management ikke påtager sig noget ansvar for eventuelle tab, der måtte følge af dispositioner foretaget på baggrund af information i dette materiale. Det skal fremhæves, at historiske afkast ikke er nogen garanti for fremtidige afkast. Materialet er beskyttet af lov om ophavsret, hvorfor materialet eller dele heraf ikke må gengives uden tilladelse fra Gudme Raaschou Asset Management eller Lån & Spar Bank, som ejer Gudme Raaschou Asset Management.



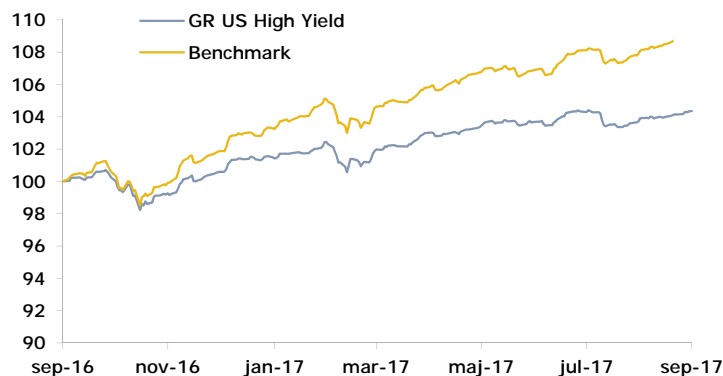
Kvartalsorientering

Investeringsforeningen Gudme Raaschou, afd. US High Yield

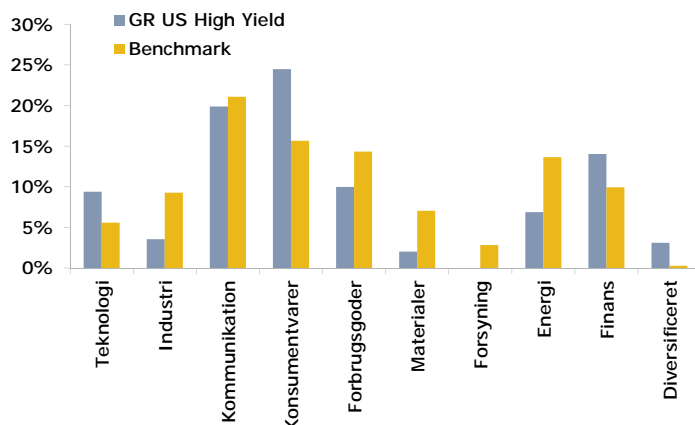
3. kvartal 2017

Afkast seneste kvartal: 0,65%
 Afkast år-til-dato: 3,75%
 Afkast seneste 12 måneder: 4,28%

Kursudvikling



Porteføljens sektorfordeling



Fakta om afd. US High Yield pr. ultimo september 2017

Opstart af produkt:	December 2006
Investeringsunivers:	Amerikanske high yield obligationer
Benchmark:	Merrill Lynch US High Yield Constrained Index
Rådgiver:	Post Advisory Group
Formue:	441.190.127
Nominel værdi:	3.759.609
Indre værdi:	117,35

Porteføljorisiko:

Standardafvigelse 5 år	3,7%
Sharpe Ratio 5 år	1,2

*) Kilde: InvesteringsFondsBranchen (IFB)

Stabilt afkast

Afdeling US High Yield gav i 3. kvartal et afkast på 0,65%. For årets første ni måneder blev afkastet på 3,75%, mens benchmark steg 7%. Korrigeret for valutaafdækning, der koster knap 2%-point i perioden, er afkastet i absolutte termer tilfredsstillende, mens det relative afkast ikke er tilfredsstillende. Baggrunden for den relative underperformance er primært, som i første halvår, en lidt mere defensiv porteføljesammensætning bl.a. i forhold til selskabsudvælgelse.

Solid vækst i amerikansk økonomi har påvirket det amerikanske erhvervsobligationsmarked positivt, både målt over det seneste kvartal, som over året som helhed. Tillidsindikatorerne for produktions- og servicevirksomhederne i USA er på nogle af de højeste niveauer målt i nyere tid. Det samme med forbrugertilliden, der er tæt knyttet til fremgangen i beskæftigelsen. I USA er arbejdsløsheden faldet til kun 4,4%.

Alle sektorer har leveret positive afkast i år, bl.a. selskaber indenfor sektorerne finans og forbrug har leveret gode afkast. Målt på ratings er det primært obligationer med lidt højere ratings, som BB og BBB, der har givet de bedste afkast i tredje kvartal, mens det er de lavere ratings, som B og CCC, der har klaret sig bedst målt over 2017 som helhed.

10 største positioner i porteføljen: *

1	HRG Group Inc	2,4%
2	Regionalcare Hospital PR	1,7%
3	Infor US Inc.	1,7%
4	Davita Inc	1,7%
5	Wayne Merger Sub	1,5%
6	Ensembles Merger SUB In	1,5%
7	HUB International Ltd	1,5%
8	Post Holdings	1,4%
9	Eagle Holding Co II Llc	1,4%
10	Altice Financing SA	1,4%

*) De 10 største positioner og sektorfordeling er opgjort pr. ultimo september 2017

High yield indeholder godt afkastpotentiale

Den solide vækst, og optimisme i amerikansk økonomi vil påvirke aktivklassen i positiv retning, mens en gradvist strammere pengepolitik i form af renteforhøjelser og balancereduktion hos centralbanken FED, trækker moderat i den anden retning. Ved indgangen til året var de politiske risici med ny præsident ved roret i fokus. Trump-regeringen har sidenhen vist sig, at have ganske vanskeligt ved at få gennemført sine mange valglofter. Forhandlingerne i USA om en skattereform har potentiale til at påvirke finansmarkederne i dette efterår, sammen med den årlige debat om det amerikanske gældsloft.

Amerikanske erhvervsobligationer indeholder på trods af den aktuelt dyre valutaafdækning stadig et afkastpotentiale, der sammenlignet med stats- og realkreditobligationer, er interessant. Kreditspændet er dog efterhånden, efter yderligere indsnævring i tredje kvartal, på et lavt niveau, hvilket øger risikoen ved større markedsbevægelser. Det amerikanske high yield kreditspænd ligger ved udgangen af september på godt 350 basispoint, og handler med en direkte rente, korrigeret for valutaafdækning, på godt 3%.

Kvartalsorientering

Investeringsforeningen Gudme Raaschou, afd. US High Yield

3. kvartal 2017

Profil for Gudme Raaschou US High Yield

Gudme Raaschou US High Yield investerer i erhvervsobligationer med ratings under investement grade, som er denomineret i USD. Der kan endvidere investeres i erhvervsobligationer uden rating, som vurderes at have tilsvarende kreditværdighed.

Investeringsprocessen bygger på en ren "bottom-up"-metodik. Det vil sige, at investeringsbeslutningerne tager udgangspunkt i en kreditvurdering af den enkelte udstedelse. Den sektor- og ratingmæssige sammensætning af porteføljen er en følge af denne individuelle udvælgelsesmetode og er ikke en konsekvens af en på forhånd ønsket sammensætning.

Benchmark består af amerikanske high yield-obligationer udstedt i USD (Merrill Lynch US High Yield Constrained Index).

Rådgiver

Post Advisory Group er tilknyttet Gudme Raaschou US High Yield som finansiel rådgiver. Post er en kapitalforvalter med speciale i erhvervsobligationer. Gudme Raaschou US High Yield er udbyttebetalende og egner sig til investorer med en investeringshorisont på minimum tre år og anbefales til investering af pensionsmidler. Afdelingen egner sig ligeledes til investorer, der er skattepligtige i henhold til selskabsskatteoven eller fondsbeskatningsloven. For en fuldstændig afklaring af de skattemæssige forhold henvises til egen revisor eller skatterådgiver.

Investeringsforeningen Gudme Raaschou er en selvstændig forening med følgende afdelinger: Emerging Markets Aktier, Emerging Markets Debt, EU High Yield og US High Yield.

Bestyrelsen består af Lisa Herold Ferbing, Kjeld Iversen, Niels Mazanti og Jes Damsted.



Disclaimer

Dette materiale er udarbejdet af Gudme Raaschou Asset Management, der er rådgiver for investeringsforeningen Gudme Raaschou. Materialet er udarbejdet udelukkende med henblik på at orientere investorer og andre interesserede. Nærværende materiale er ikke og skal ikke opfattes som et tilbud eller opfordring til at købe eller sælge investeringsbeviser. Information, beregninger, vurderinger, skøn og forventninger i dette materiale træder ikke i stedet for læserens eget skøn over, hvorledes der bør disponeres.

Gudme Raaschou Asset Management har forsøgt at sikre sig, at information i dette materiale er korrekt og retvisende. Gudme Raaschou Asset Management påtager sig imidlertid ikke noget ansvar for materialets nøjagtighed og fuldkommenhed, ligesom Gudme Raaschou Asset Management ikke påtager sig noget ansvar for eventuelle tab, der måtte følge af dispositioner foretaget på baggrund af information i dette materiale. Det skal fremhæves, at historiske afkast ikke er nogen garanti for fremtidige afkast. Materialet er beskyttet af lov om ophavsret, hvorfor materialet eller dele heraf ikke må gengives uden tilladelse fra Gudme Raaschou Asset Management eller Lån & Spar Bank, som ejer Gudme Raaschou. Asset Management .