

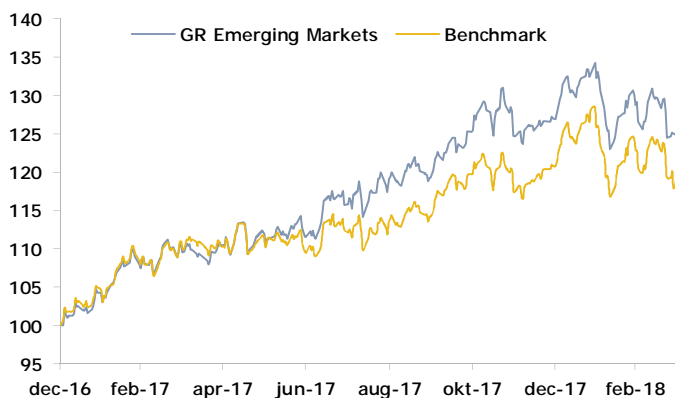
Kvartalsorientering

Investeringsforeningen Gudme Raaschou, afd. Emerging Markets Aktier

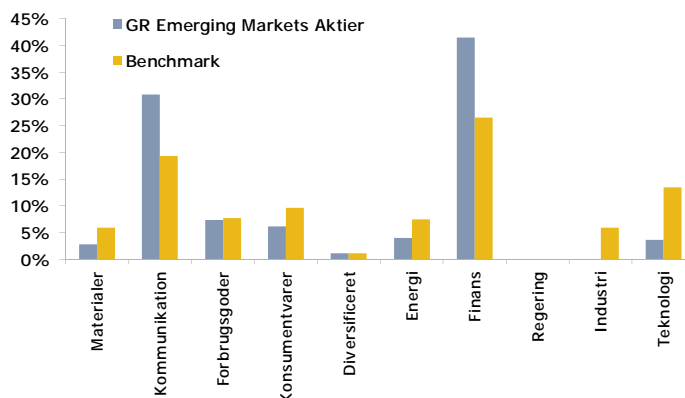
1. kvartal 2018

Afkast seneste kvartal: -1,8%
 Afkast år-til-dato: -1,8%
 Afkast seneste 12 måneder: 13,8%

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:	229.759.037
Nominel værdi:	159.410.974
Indre værdi:	144,13

Porteføljerisiko*:

Standardafvigelse 5 år	13,7%
Sharpe Ratio 5 år	0,4

*) Kilde: InvesteringsFondsBranchen (IFB)

10 største positioner i porteføljen:*

1	Tencent Holdings	7,2%
2	Samsung Electronics Co Ltd	4,0%
3	Housing Development Finance	3,5%
4	AIA Group Ltd	3,2%
5	Taiwan Semiconductor Manufac	3,2%
6	Naspers Ltd-N SHS	3,1%
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. marts 2018

Afkastkommentar 1. kvartal 2018

Krig på ord mellem Kina og USA

2018 startede med en meget positiv udvikling på aktiemarkedene. Afdeling Emerging Markets steg således i januar med næsten 6%, men faldt så godt 8% i de næste to måneder. 1. kvartal 2018 endte dermed med et negativt afkast på afdelingen på -1,8%. Trods et negativt afkast var afkastet på globale aktier dog -3,4% i 1. kvartal.

I de senere år har kursstigningerne på aktiemarkedene været drevet af en fremgang i verdensøkonomien og en stigende indtjening i virksomhederne. Korrektionen i aktiekurserne i februar og marts skyldes især en frygt for en handelskrig mellem USA og Kina. Amerikanerne varslede told på aluminium, stål, vaskemaskiner og solceller fra Kina, der svarede igen med varsel af told på en række amerikanske produkter. Makroøkonomisk er det kun en udfordring, hvis konflikten eskaleres. Hverken USA og Kina er dog reelt interesseret i en handelskrig, hvorved de økonomiske iagttagere forventer en løsning. Derudover var kursdannelsen negativt påvirket af fokus på inflationsudviklingen i USA og FEDs varslede renteforhøjelser.

På den politiske front i emerging markets-landene var der mange nyheder: I Kina fik præsident Xi Jinping ændret forfatningen og styrket sin position, I Sydafrika trak Zuma sig som præsident og endelig blev Putin genvalgt som præsident i Rusland.

Forventninger til næste kvartal

Volatiliteten er tilbage i kursdannelsen

De senere års kursudvikling på aktiemarkedene har været usædvanlige ved, at kursudsvingene har været mindre end set historisk. Kursdannelsen har derudover også været præget af omvendt psykologi. Svage økonomiske nøgletal var ikke nødvendigvis negativt, da de forlængede perioden med centralbankerne opkøb af obligationer (og i Japan også aktier). En forudsætning var dog, at inflationen ikke steg. Men det gør den nu. Og samtidig er centralbankerne ved at udfase deres opkøb. Det medvirker til, at volatiliteten vender tilbage til kursdannelsen.

Investeringscasen for emerging markets-aktier er stadig understøttet af en fundamental økonomisk fremgang i verdensøkonomien. På den korte horisont er det dog en løsning af handelskonflikten mellem USA og Kina, der skal løses, inden den bliver til en regulær handelskrig.

Kvartalsorientering

Investeringsforeningen Gudme Raaschou, afd. Emerging Markets Aktier

1. kvartal 2018

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 reelt 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

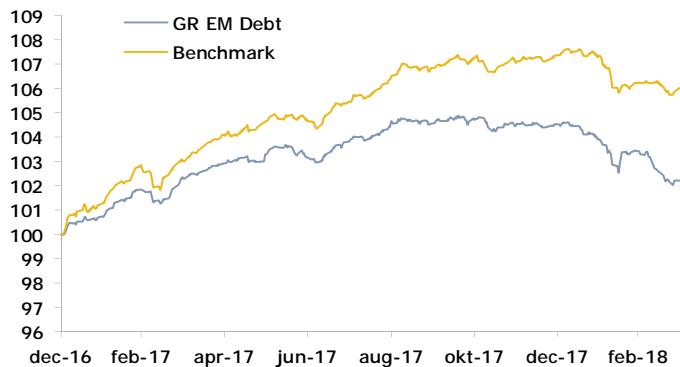
Dette materiale er udarbejdet af Gudme Raaschou Asset Management, der er rådgiver for Investeringsforeningen Gudme Raaschou. Materialet er udarbejdet udelukkende med henblik på at orientere investorer og andre interesserede. Nærværende materiale er ikke og skal ikke opfattes som et tilbud eller opfordring 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 .

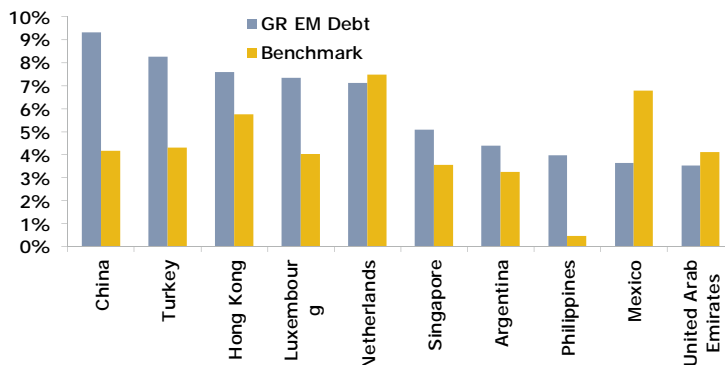


Afkast seneste kvartal: -2,24%
 Afkast år-til-dato: -2,24%
 Afkast seneste 12 måneder: -0,11%

Kursudvikling



10 største landepositioner i porteføljen*



Fakta om GR EM Debt pr. ultimo marts 2018

Opstart af produkt:	December 2010
Investeringsunivers:	Emerging Markets
Benchmark:	BoFa Merrill Lynch US Emerging Markets Liquid Index (EMCL)
Rådgiver:	Muzinich
Formue:	161.609.377
Nominal værdi:	185.331.855
Indre værdi:	87,20

Porteføljerisiko*:

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

*) Kilde: InvesteringsFondsBranchen (IFB)

10 største positioner i porteføljen:*

1	Petroleos Mexicanos	2,2%
2	SMC Global Power Holdings	2,0%
3	Digicel Limited	1,8%
4	AKBank TAS	1,6%
5	HT Global IT Solutions	1,6%
6	China Evergrande Group	1,5%
7	Axis Bank / Dubai	1,5%
8	OOREDOO International Fin	1,5%
9	Petrobras Intl Fin Co	1,5%
10	Tupras-Turkiye Petrol	1,5%

*) De 10 største positioner og landepositioner er opgjort pr. ultimo marts 2018

Emerging markets kredit negativt påvirket af USA

Afdeling Emerging Market Debt gav i 1. kvartal et negativt afkast på minus 2,2 pct. Afdelingens benchmark faldt i samme periode 1,2 pct., korrigeret for valutaafdækning et negativt afkast på 1,9 pct. Årsagerne til det negative afkast er stigende amerikanske renter samt præsident Trumps trusler om indførsel af importtold.

De politiske spændinger mellem USA og Nordkorea ulmer stadig. Men Trump har igangsat ny og alvorlig bekymring ved at hive endnu et valglofte frem på den politiske dagsorden. Truslen om importtold på kinesiske varer er ikke gavnlige for verdenshandlen. Der er ingen vindere i en eventuel omfattende handelskrig. Kina og emerging markets-landene, der i høj grad er afhængig af råvareeksport, vil blive hårdest ramt.

Frygten for handelskrig var medvirkende til at presse kreditspændet på emerging markets erhvervsobligationer ud i første kvartal. Derudover har porteføljen været påvirket negativt af stigende USD-renter. Den Amerikanske Centralbank, FED, hævede renten en enkelt gang i løbet af kvartalet, mens renten på amerikanske 2-årige statsobligationer steg med knap 0,4 pct. point til knap 2,3 pct. Renten på 10-årige statsobligationer steg i perioden med 0,3 pct. til 2,7 pct. Stort set alle sektorer leverede negative afkast i årets første kvartal.

Attraktivt afkastpotentiale

Erhvervsobligationer udstedt af virksomheder hjemmehørende i udviklingslandene, Emerging Market Debt-obligationer udstedt i USD, har stadig et attraktivt afkastpotentiale. Specielt sammenlignet med danske stats- og realkreditobligationer. Afdelingen afdækker jf. de investeringsmæssige rammer valutarisikoen til danske kroner. Da renteforskellen mellem USA og Europa i de senere år er blevet udvidet, koster en valutaafdækning dog godt 3%-point af afkastpotentialet.

Korrigeret for valutaafdækningen er kreditspændet, dvs. den potentielle mer-rente, dog alligevel knap 2,3 pct. ved udgangen marts.

Afkastudviklingen påvirkes dog i høj grad af bevægelsen i det amerikanske renteniveau, da der kun investeres i udstedelser i US-dollar. 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. Risikoen for en eskalering af handelskrisen er en anden usikkerhedsfaktor. I den positive retning trækker derimod den pæne vækst i verdensøkonomien, der påvirker virksomhederne i emerging market landene positivt.



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 Corporate 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 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 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

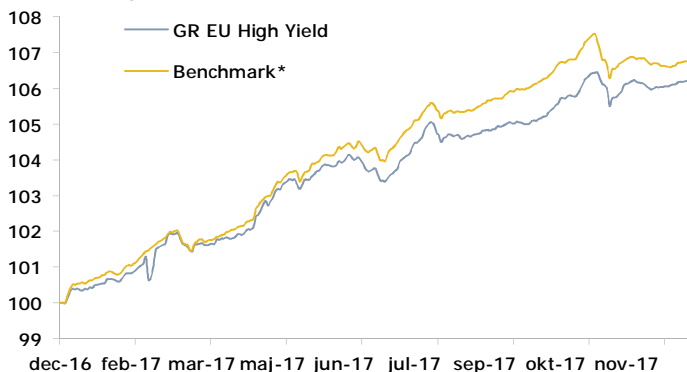
Dette materiale er udarbejdet af Gudme Raaschou Asset Management, der er rådgiver for investeringsforeningen Gudme Raaschou. Materialet er udelukkende med henblik på at orientere investorer og andre interesserede. Nærværende materiale er ikke og skal ikke opfattes som et tilbud eller opfordring til at 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 .

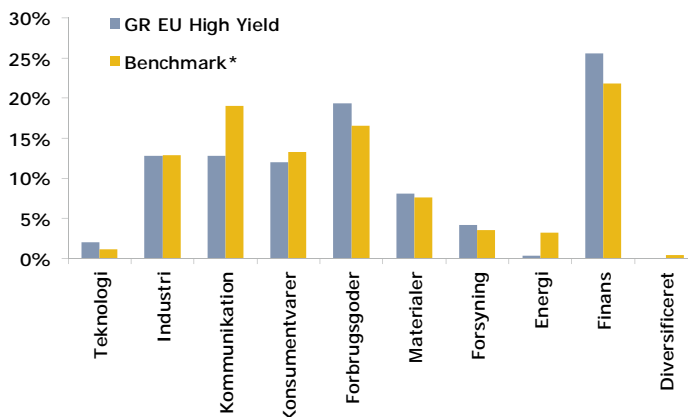
Kvartalsorientering
 Investeringsforeningen Gudme Raaschou, afd. EU High Yield
 1. kvartal 2018

Afkast seneste kvartal: -0,79%
 Afkast år-til-dato -0,79%
 Afkast seneste 12 måneder: 3,50%

Kursudvikling



Porteføljens sektorfordeling



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

Fakta pr. ultimo marts 2018

Opstart af produkt:	Juni 2002
Investeringsunivers:	Europæiske high yield obligationer
Benchmark:	Barclays Pan-European High Yield Index *
Rådgiver:	Robeco
Formue:	2.742.599.404
Nominel værdi:	2.435.268.517
Indre værdi:	112,62

Porteføljrisiko: **

Standardafvigelse 5 år	4,0%
Sharpe Ratio 5 år	1,4

*) 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	1,4%
3	Adient Global Holdings	1,3%
4	Hertz Holdings Netherlands	1,2%
5	Equinix	1,2%
6	Aramark Intl Finance	1,2%
7	ZF NA Capital	1,2%
8	Quintilis IMS Inc.	1,2%
9	Tesco Plc	1,1%
10	Koninklijke Kpn NV	1,1%

*) De 10 største positioner og sektorfordeling er opgjort pr. ultimo marts 2018

Fremgang i Europa

Afdeling European High Yield gav i 1. kvartal et negativt afkast på minus 0,8 pct. Afdelingens benchmark faldt i samme periode med 0,5 pct. Den dårlige start på året for de europæiske erhvervsobligationer skyldes først og fremmest en afsmiining fra det generelt stigende renteniveau. Der var fokus på, at inflationen i USA var stigende, og at renten i USA hæves ad flere gange i 2018. Derudover skabte den amerikanske præsidents Trump trusler om handelskrig generelt en stigende risikoaversion hos investorerne.

Europæisk økonomi og virksomhederne er generelt i god form. Væksten er stigende ligesom indtjeningen. Men momentum er dog aftaget en smule henover de seneste måneder. Forbrugertillid og beskæftigelsen er høj og arbejdsløsheden faldende, men alligevel gav alle sektorer negative afkast i årets første kvartal.

Det europæiske renteniveau var stigende fra årets start, men faldt tilbage igen i marts måned. Den 2-årige tyske statsrente lå ved udgangen af kvartalet på ca. minus 0,6 pct., mens den 10-årige lå i niveauet 0,5 pct. Kreditspændet er udvidet med 0,4 pc. i løbet af første kvartal og lå ved udgangen af september på 3,2 pct.

Stadig potentiale i europæisk high yield

Europæiske erhvervsobligationer indeholder et fornuftigt afkastpotentiale relativt til europæiske stats- og realkredit-obligationer. Men kreditspændene er absolut set lave. I skrivende stund er mer-renten på de europæiske high yield obligationer på 3,2 pct., hvilket historisk perspektiv er meget lavt.

De absolut set lave kreditspænd øger dog risikoen for, at større rentebevægelser vil påvirke afkastudviklingen negativt på high yield-segmentet. Det er en tendens, der kunne anes i 1. kvartal. Den europæiske centralbank har dog varslet, at der ikke kommer renteforhøjelser i 2018. Men pengepolitikken gøres dog alligevel mindre lempelig, da centralbankens opkøbsprogram løbende reduceres i løbet af året. Først i 2019 forventes der dog at være reelle renteforhøjelser på dagsordenen.

Vigtigst for renteutviklingen er dog inflationen eller mere præcist forventninger til udviklingen i inflationen. Den ser stadig ud til at være moderat, om end inflationen også i Europa langsomt er på vej opad.

Kvartalsorientering

Investeringsforeningen Gudme Raaschou, afd. EU High Yield

1. kvartal 2018

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 selskabsskattebogen eller fondsbeskatningsloven. For en fuldstændig afklaring af de skattemæssige forhold henvises til egen revisor eller skatterådgiver.



Disclaimer

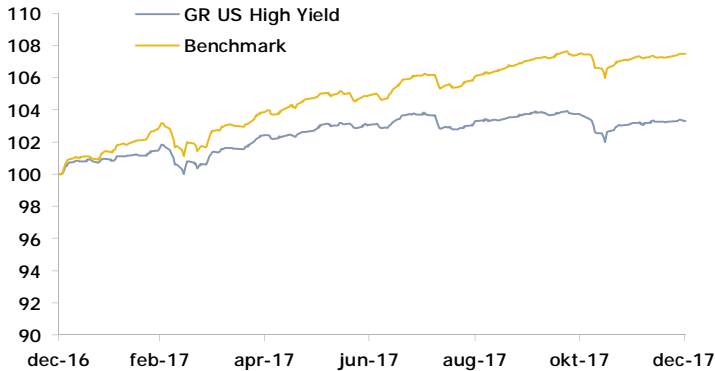
Dette materiale er udarbejdet af Gudme Raaschou Asset Management, der er rådgiver for investeringsforeningen Gudme Raaschou. Materialet er udelukkende med henblik på at orientere investorer og andre interesserede. Nærværende materiale er ikke og skal ikke opfattes som et tilbud eller opfordring til at 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 .

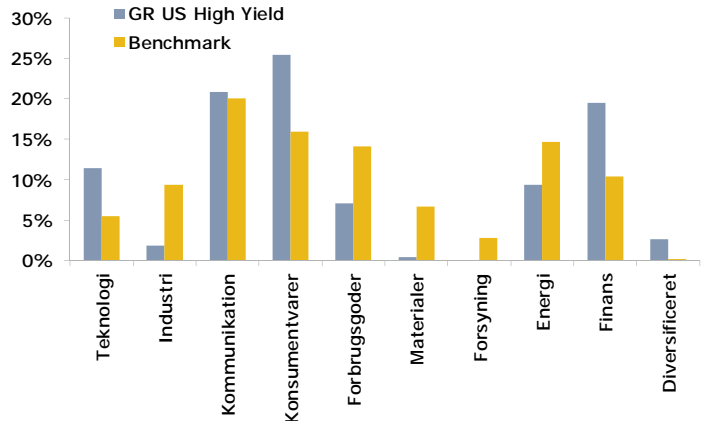
Kvartalsorientering
 Investeringsforeningen Gudme Raaschou, afd. US High Yield
 1. kvartal 2018

Afkast seneste kvartal: -1,65%
 Afkast år-til-dato: -1,65%
 Afkast seneste 12 måneder: 0,21%

Kursudvikling



Porteføljens sektorfordeling



Fakta om afd. US High Yield pr. ultimo marts 2018

Opstart af produkt:	December 2006
Investeringsunivers:	Amerikanske high yield obligationer
Benchmark:	Merrill Lynch US High Yield Constrained Index
Rådgiver:	Post Advisory Group
Formue:	407.932.955
Nominal værdi:	4.217.669
Indre værdi:	96,72

Porteføljeresiko:

Standardafvigelse 5 år	3,7%
Sharpe Ratio 5 år	0,8

*) Kilde: InvesteringsFondsBranchen (IFB)

10 største positioner i porteføljen: *

1	Wayne Merger Sub	3,3%
2	HRG Group Inc	2,6%
3	Genesys/Greeneden Lux/US	2,5%
4	Regionalcare Hospital PR	2,4%
5	Infor US Inc.	2,4%
6	NFP Corp	2,3%
7	Acrisure	2,0%
8	HCA Inc	2,0%
9	Davita Inc	1,9%
10	Eagle Holding Co II Llc	1,8%

*) De 10 største positioner og sektorfordeling er opgjort pr. ultimo marts 2018

Centralbanken i USA strammer pengepolitikken

Afdeling US High Yield gav i 1. kvartal et afkast på minus 1,6 pct. Afdelingens benchmark faldt i samme periode 0,9 pct.. Korrigeret for valutaafdækningen (US dollar afdækkes til DKK) var afkastet på minus 1,65 pct. Den dårlige start på året for amerikanske high yield obligationer skyldes primært stigende amerikanske renter og en stigende risikoaversion hos investorerne i køvandet på risikoen for handelskrig mellem USA og Kina.

Den amerikanske økonomi er i en sen-cyklisk fase, hvor væksten er solid, arbejdsløsheden lav og tillidsindikatorerne på et meget højt niveau. Inflationen er dog også stigende og derfor hæver centralbanken renten ad flere gange. Det har fået økonomerne til at spekulere over, hvor længe det økonomiske opsving kan fortsætte - og hvornår økonomien falder i recession.

FED, hævede renten en enkelt gang i løbet af 1. kvartal kvartal med 0,25% til 1,75%. Men renten på de 2-årige statsobligationer steg med knap 0,4 pct. point til knap 2,3 pct. Renten på 10-årige statsobligationer steg i perioden med 0,3 pct. til 2,7 pct.

Stort set alle sektorer blandt high yield-udstedelserne leverede negative afkast i årets første kvartal. Målt på kreditratings var det primært obligationer med lidt højere ratings, som BB og BBB, der gav de dårligste afkast, mens lavt ratede obligationer f.eks. CCC-obligationer paradoksalt nok klarede sig bedst.

Høj direkte rente på amerikansk high yield

Den direkte rente på de amerikanske high yield-obligationer er stadig attraktiv på niveauet 6,5%. Det er ca 3,7%-point højere rente end de 10-årige statsobligationer. Set i forhold til den forventede konkursrate er det også forholdsvis attraktiv rente. Men da renterne på statsobligationerne, der er stigende, så lægger det også et pres på de amerikanske high yield-obligationer. Set fra en europæisk investors synspunkt reduceres afkastpotentialet, da en afdækning af US-dollar risikoen til koster 3% af afkastet.

Overordnet set så giver god vækst og optimisme i amerikansk økonomi positive forventninger til aktivklassen, mens en gradvist strammere pengepolitik i form af renteforhøjelser og balancereduktion hos FED, vil trække i modsat retning. Det er markedsforventningen, at den aktuelle handelskrise mellem USA og Kina ikke udvikler sig til en reel og langvarig handelskrig. Sker dette, vil aktivklassen blive påvirket negativt.



Kvartalsorientering

Investeringsforeningen Gudme Raaschou, afd. US High Yield

1. kvartal 2018

Profil for Gudme Raaschou US High Yield

Gudme Raaschou US High Yield investerer i erhvervobligationer 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 .

