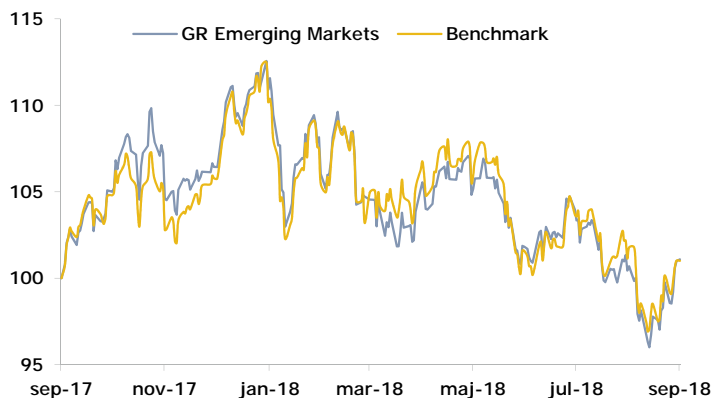


Kvartalsorientering

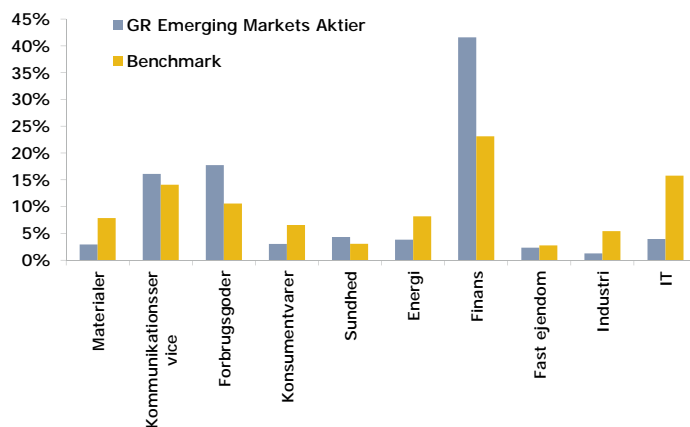
Investeringsforeningen Gudme Raaschou, afd. Emerging Markets Aktier
3. kvartal 2018

Afkast seneste kvartal: -0,7%
Afkast år-til-dato: -5,0%
Afkast seneste 12 måneder: 1,1%

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:	222.416.522
Nominel værdi:	159.609.990
Indre værdi:	139,35

Porteføljersisiko*:

Standardafvigelse 5 år	13,1%
Sharpe Ratio 5 år	0,5

*) Kilde: InvesteringsFondsBranchen (IFB)

10 største positioner i porteføljen:*

1	Tencent Holdings	5,2%
2	Alibaba Group Holding	4,3%
3	Taiwan Semiconductor Manufac	4,3%
4	Ping an Insurance Group	3,3%
5	Housing Development Finance	2,8%
6	Tata Consultancy	2,3%
7	Fubon Financial Holdings	2,2%
8	Samsung Electronics	2,2%
9	Itau Unibanco holding	2,2%
10	AIA Group	2,1%

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

Afkastkommentar 3. kvartal 2018

Amerikansk renteforhøjelse, handelskrig og aftagende vækst

Emerging Markets-aktierne faldt med 0,7% i 3. kvartal. Dermed fortsatte den sivende tendens fra de forrige kvartaler. I årets første tre måneder har afkastet været -5%. Afkastet på emerging markets aktierne var dermed dimentralt modsat de globale aktiemarkeder, der steg med 5,5% i kvartalet.

Modgangen for aktierne i emerging markets skyldes dels en afmatning i tempoet i den kinesiske kreditvækst, dels frygt for nogle økonomiers sårbarhed for at stramme amerikansk pengepolitik og dels bekymringer om den potentielle effekt af global handelsspændinger. Investorerne har ikke megen tiltro til, at mængden af handelssanktioner som USA og Kina pålægger hinanden vil blive mindre i den nærmeste fremtid. Tværtimod.

Sektormæssigt og på tværs af regioner var der store forskelle i performancen. De kinesiske aktier klarede sig ikke godt pga handelskrigen, mens de brasilianske, der har lidt under korruptionsskandaler steg forud for det brasilianske præsidentvalg i oktober.

Forventninger til næste kvartal

Emerging markets aktierne er blevet billige

Emerging markets-aktierne har haft en svær kursudvikling i 2018. Modsat forventningerne så har handelskrigen mellem USA og især Kina udviklet sig i en mere negativ retning end forventet. Selv om den overordnede økonomiske konsekvens er håndterbar, så er fokus nu på de negative konsekvenser. I det store makroøkonomiske billede vejer det nu mest negativt, at væksten i USA er i en sen-cyklisk fase, hvor der er stigende risiko for stigende inflation og en endnu strammere pengepolitik. Sidstnævnte er stærkt medvirkende til, at de globale aktiemarkeder her i skrivende stund oplever en kraftig korrektion i kursdannelsen.

Når bølgerne på aktiemarkederne har lagt sig bør investorernes fokus være på, at den langsigtede vækstcase for emerging markets er intakt, selv om flere emerging markets-lande oplever, at væksten ikke stiger så meget som ventet. Kina har med held bremset tempoet i kreditvækst, hvilket har ramt væksten. Nu lempes personskatterne, og der igangsættes infrastruktur-projekter for at styrke væksten. Dette bør give en vis støtte til de EM-lande, der er afhængige af den kinesiske efterspørgsel.



Kvartalsorientering

I Investeringsforeningen Gudme Raaschou, afd. Emerging Markets Aktier

3. 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

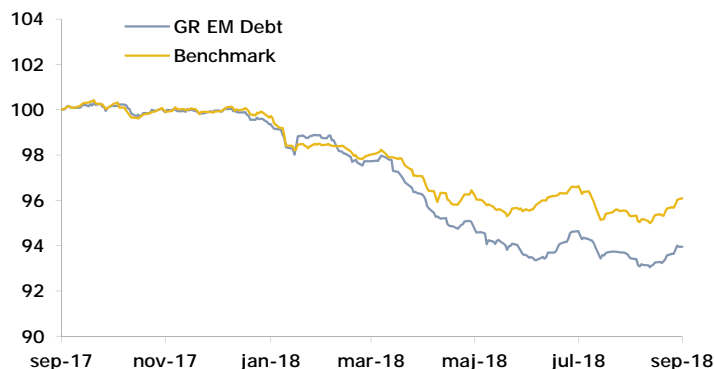
Dette materiale er udarbejdet af Gudme Raaschou Asset Management, der er rådgiver for Investeringsforeningen Gudme Raaschou. Materialet er udarbejdet udelukkende med henblik på at orientere investorer og andre interesserede. Nærværende materiale er ikke og skal ikke opfattes som et tilbud eller opfordring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

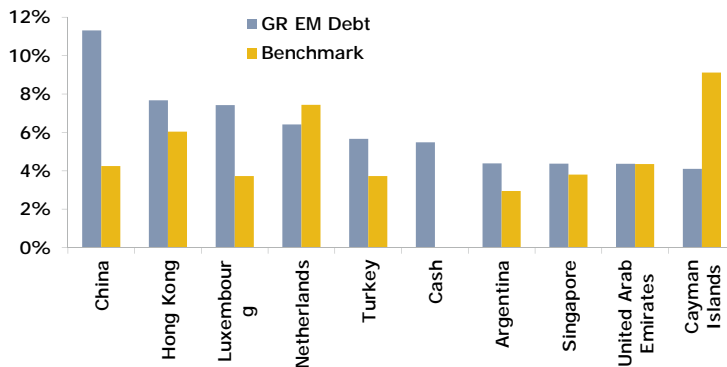


Afkast seneste kvartal: 0,38%
 Afkast år-til-dato: -6,02%
 Afkast seneste 12 måneder: -6,05%

Kursudvikling



10 største landepositioner i porteføljen*



Fakta om GR EM Debt pr. ultimo september 2018

Opstart af produkt:	December 2010
Investeringsunivers:	Emerging Markets
Benchmark:	BoFa Merrill Lynch US Emerging Markets Liquid Index (EMCL)
Rådgiver:	Muzinich
Formue:	160.054.505
Nominal værdi:	190.927.479
Indre værdi:	83,83

Porteføljerisiko*:

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

*) Kilde: InvesteringsFondsBranchen (IFB)

10 største positioner i porteføljen:*

1	SMC Global Power Holdings	2,1%
2	Petroleos Mexicanos	1,7%
3	HT Global IT Solutions	1,7%
4	OOREDOO International Fin	1,6%
5	Axis Bank / Dubai	1,6%
6	Marb Bondco Plc	1,5%
7	Petrobras Intl Fin Co	1,5%
8	Oversea - Chinese Banking	1,4%
9	Bank of East Asia Ltd	1,4%
10	Aeropuertos Argent 2000	1,3%

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

Emerging markets kredit negativt påvirket af USA

Afdeling Emerging Market Debt gav i 3. kvartal et positivt afkast på 0,4 pct. Afdelingens benchmark steg i samme periode også med 0,4 pct. For året som helhed har afdelingens afkast været meget skuffende og ligger på minus 6 pct. mod et fald i benchmark på knap 4 pct.

Det seneste kvartalsafkast har været pænt, hvilket skyldes større risikoappetit blandt investorerne generelt, men også fortsat global optimisme og mindre fokus på den verserende handelskrig. Specielt henimod slutningen af kvartalet er der faldet mere ro på de ulmende krisetilstande blandt flere emerging market lande, herunder Tyrkiet. Den Tyrkiske Lira har været i betydelig modvind det seneste års tid, men svækkelsen af valutaen tog for alvor fart, da frygten for at politisk indblanding ville forhindre centralbanken i at hæve renten og dermed bekæmpe den accelererende inflation. Samtidig tvivlede investorerne på, at regeringen ville være indstillet på at stramme finanspolitikken med henblik på at nedbringe det relativt store budgetunderskud. Sidenhen har centralbanken dog hævet renten, og regeringen signaleret strammere finanspolitik, hvilket har stabiliseret den tyrkiske Lira.

Attraktivt afkastpotentiale

4. kvartal er startet med uro på de finansielle markeder. Overordnet set har renterne været stigende, kreditspændene udvidet og aktiekurserne faldet. Men erhvervsobligationerne fra emerging markets er faktisk den aktivklasse, der har klaret sig bedst. En del af forklaringen er selvfølgelig, at aktivklassen underperformede i starten af året.

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. Risikoen for en eskalering af handelskrisen er en anden usikkerhedsfaktor, her kan det dog gå begge veje. 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 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

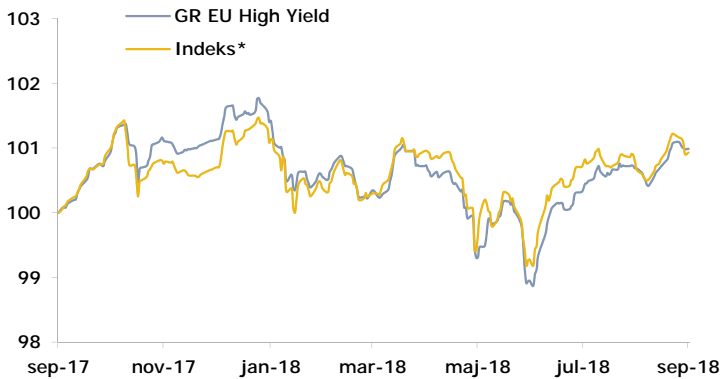
Dette materiale er udarbejdet af Gudme Raaschou Asset Management, der er rådgiver for investeringsforeningen Gudme Raaschou. Materialet er udelukkende med henblik på at orientere investorer og andre interesserede. Nærværende materiale er ikke og skal ikke opfattes som et tilbud eller opfordring til at 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 2018

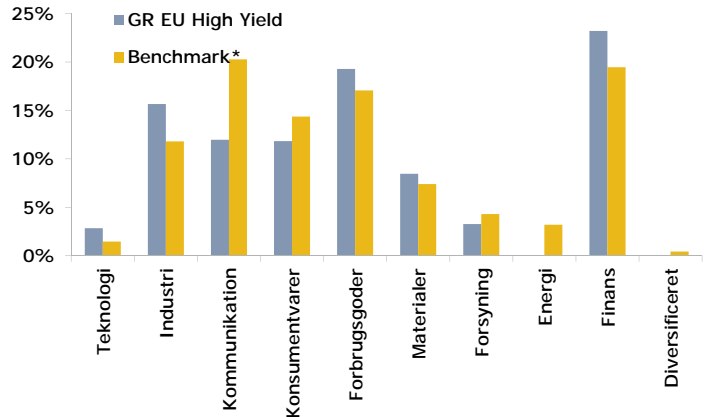
Afkast seneste kvartal: 2,06%
 Afkast år-til-dato -0,15%
 Afkast seneste 12 måneder: 0,99%

Kursudvikling



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

Porteføljens sektorfordeling



Fakta pr. ultimo september 2018

Opstart af produkt:	Juni 2002
Investeringsunivers:	Europæiske high yield obligationer
Benchmark:	Barclays Pan-European High Yield Index *
Rådgiver:	Robeco
Formue:	2.827.477.101
Nominal værdi:	2.494.465.903
Indre værdi:	113,35

Porteføljrisiko: **

Standardafvigelse 5 år	3,8%
Sharpe Ratio 5 år	1,3

*) 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	1,5%
2	LKQ Euro Holdings	1,3%
3	Equinix	1,2%
4	Nomad Foods Bondco Plc	1,2%
5	Quintilis IMS Inc.	1,1%
6	Aramark Intl Finance	1,1%
7	Adient Global Holdings	1,1%
8	Wind Tre Spa	1,1%
9	Wepa Hygieneplanke GMBH	1,1%
10	MPT Oper Partner	1,1%

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

Roligt kvartal for europæisk kredit

Afdeling European High Yield gav i 3. kvartal et positivt afkast på 2,1 pct. Afdelingens benchmark steg i samme periode med 1,7 pct. For året som helhed ligger afdelingens afkast på minus 0,1 pct. mod en stigning i benchmark på 0,2 pct. Det seneste kvartal har således målt på både absolut og relativt afkast været godt. Mindre risikoaversion og god fremgang i global og europæisk økonomi har understøttet aktivklassen de seneste måneder.

Europæisk økonomi er i fortsat fremgang, men dog med et lidt mere ujævnt forløb end i USA, og stadig med geografiske forskelle. I den nordlige del af Europa er væksten efterhånden så solid, og arbejdsløsheden så lav, at der begynder at vise sig tegn på mangel på arbejdskraft. Så stærkt går det endnu ikke i Sydeuropa, selvom også disse lande nu er præget af vækst og en pæn portion optimisme.

De europæiske kreditspænd blev i 2. kvartal indsnævret lidt efter en udvidelse i starten af året. Udviklingen afspejler, at investorerne begynder at indstille sig på, at den europæiske centralbank snart stopper med sine støtteopkøb.

Stadig potentiale i europæisk high yield

Ved indgangen til 4. kvartal er der uro på de globale finansmarkeder. Investorerne kræver nu generelt en øget risikopræmie for at investere i de risikofyldte aktiver - herunder europæisk high yield. Derfor er kreditspændene blevet udvidet med knap 1%-point. Det er vores vurdering, at uroen på især aktiemarkederne ikke er en indikation på, at der er recession på vej i verdensøkonomien, selv om styrken af det økonomiske vækstforløb igen skuffer. Sidstnævnte betyder, at den europæiske centralbank vil være meget varsom med at hæve de ledende rentesatser.

Rentespændet på de europæiske erhvervsobligationer, der nu er på godt +4,1%, er derfor attraktivt for den langsigtede investor. Positivt for erhvervsobligationssegmentet er også, at selv hvis ECB udfaser sit opkøbsprogram, vil løbende renter og udløbne obligationer blive geninvesteret, ligesom der ikke forventes nogen egentlig renteforhøjelse i Europa før henimod slutningen af 2019.



Kvartalsorientering

Investeringsforeningen Gudme Raaschou, afd. EU High Yield

3. 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 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.

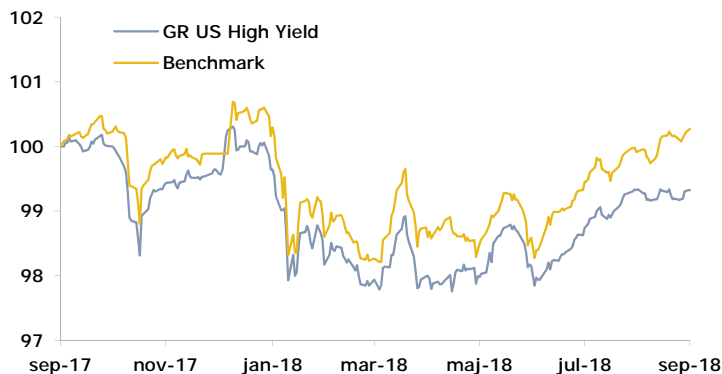
Gudme Raaschou Asset Management har forsøgt at sikre sig, at information i dette materiale er korrekt og retvisende. Gudme Raaschou Asset Management påtager sig imidlertid ikke noget ansvar for materialets nøjagtighed og fuldkommenhed, ligesom Gudme Raaschou Asset Management ikke påtager sig noget ansvar 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.



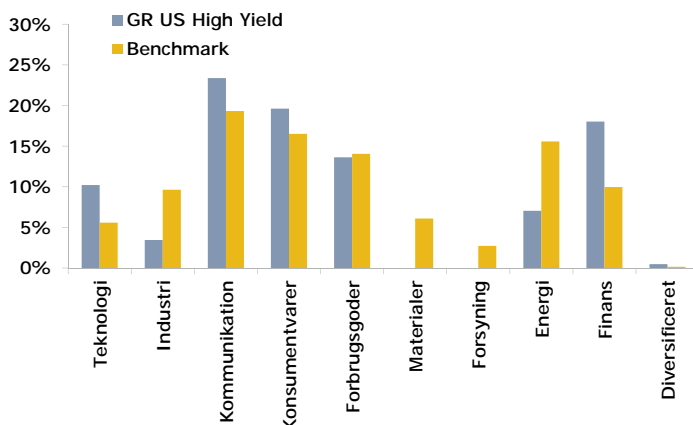
Kvartalsorientering
 Investeringsforeningen Gudme Raaschou, afd. US High Yield
 3. kvartal 2018

Afkast seneste kvartal: 1,20%
 Afkast år-til-dato: -0,25%
 Afkast seneste 12 måneder: -0,68%

Kursudvikling



Porteføljens sektorfordeling



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

Opstart af produkt:	December 2006
Investeringsunivers:	Amerikanske high yield obligationer
Benchmark:	Merrill Lynch US High Yield Constrained Index
Rådgiver:	Post Advisory Group
Formue:	319.524.395
Nominel værdi:	3.257.129
Indre værdi:	98,10

Porteføljerisiko:

Standardafvigelse 5 år	3,4%
Sharpe Ratio 5 år	0,9

*) Kilde: InvesteringsFondsBranchen (IFB)

Godt kvartal for kreditobligationer

Afdeling US High Yield gav i 3. kvartal et positivt afkast på 1,2 pct. Benchmark steg i samme periode med 1,6 pct. For året som helhed ligger afdelingens afkast på minus 0,2 pct. mod en stigning i benchmark på 0,4 pct.

Det seneste kvartalsafkast har været positivt påvirket af lavere risikoaversion og en indsnævring af kreditspændene, og god fremgang i amerikansk økonomi.

I starten af året var afkastudviklingen på high yield-obligationerne lidt presset af de stigende renter på de amerikanske obligationer. Centralbanken i USA har meldt ud, at pengepolitikken vil blive strammet. Årsagen er, at pengepolitikken er for lempelig set i forhold til konjunkturudvikling og udviklingen i inflationen.

I forhold til forventningerne ved starten af året har handelskonflikten mellem USA og alle dem, der har overskud med samhandlen med USA, udviklet sig i en mere negativ retning. Forbrugerne har endnu ikke mærket højere priser på elektronik importeret fra Kina, eller også er de meget tilfredse med præsidentens tiltag. I hvert fald er forbrugertilliden i USA rekordhøj, og arbejdsløsheden er lav. To forhold, der formentlig er tæt på alt afgørende for præsident Trump, forud for Midtvejsvalget den 6. november. Flere virksomheder melder dog nu, at de kan mærke de negative effekter af handelssanktionerne.

10 største positioner i porteføljen: *

1	Wayne Merger Sub	2,4%
2	Regionalcare Hospital PR	2,4%
3	ZAYO Group LCC/Zayo Cap	2,4%
4	Acrisure	2,1%
5	Genesys/Greeneden Lux/US	2,1%
6	Hughes Satellite Systems	2,0%
7	Sophia	1,7%
8	Change Health / Fin Inc	1,6%
9	NFP Corp	1,5%
10	LKQ Corp	1,5%

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

Strammere pengepolitik og højere renter

Ved indgangen til 3. kvartal er der uro på de globale finansmarkeder. I USA er obligationsrenterne steget, kreditspændene er blevet udvidet og aktiekurserne er faldende. Den primære årsag til denne udvikling er et stemningsskifte hos investorerne. Eller en mere udbredt opfattelse af, at der i denne sen-cykliske fase af konjunkturforløbet kommer mere inflation og flere renteforhøjelser. Og efterfølgende falder væksten. Flere økonomer taler nu om, hvornår USA går i recession.

Den positive vinkel på den seneste uro er, at værdiansættelsen nu er kommet markant ned. Kreditspændene på de amerikanske high yield obligationer er i skrivende stund 3,9%-point mod 3,6% ved indgangen af året, mens renten på den 10-årige statsobligation er steget fra 2,4% til 3,2%. Denne udvikling afspejler den strammere pengepolitik i løbet af 2018 samt forventningerne til flere renteforhøjelser. Centralbanken i USA har indikeret, at der kommer flere renteforhøjelser og inflations-udviklingen underbygger blot de forventninger. Den amerikanske forbrugerpris-inflation har i løbet af 2018 ligget mellem 2,1% og 2,9% og seneste observation er 2,3%. Kerneinflationen, dvs. forbrugerpriserne korrigeret for fødevarer og energi har ligget stabilt omkring 2,2%. Selv om centralbanken, FED, har hævet renten flere gange i løbet af året er renten dog kun 2,25% altså ca. som den underliggende inflation. Forventningerne er derfor i høj grad relateret til inflationsudviklingen.

Kvartalsorientering

Investeringsforeningen Gudme Raaschou, afd. US High Yield

3. kvartal 2018

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 .