

Kvartalskommentar - 1. halvår 2015

Afdelingen gav i 1. halvår et afkast på 0,4%, hvilket er på niveau med forventningerne ved årets start. Den har ikke noget benchmark, men målsætningen er at opnå et afkast, der over tid svarer til eller overstiger afkastet på danske statsobligationer.

Efter konstant faldende renter til et nyt historisk lavpunkt i april med negative renter på lange statsobligationer vendte renteutviklingen markant i Europa pga. øget frygt for inflation. Risikofyldte obligationer har til gengæld leveret et attraktivt afkast pga. øget likviditet fra centralbankerne og moderat vækst.

Den "græske tragedie" og det meget lave renteniveau har sammen med ECBs opkøb af obligationer ført til øget volatilitet på obligationer. En statsbankerot vil ramme andre kriseramte lande i Europa, og føre til faldende renter i Tyskland og Danmark, der vil være tilflugtssteder.

Tyskland og resten af Nordeuropa har i 1. halvår oplevet en betydelig forbedring i den økonomiske vækst, drevet af et stigende privatforbrug. På trods af svækkede makroøkonomiske nøgletal har vi set et stærkere arbejdsmarked i USA, som er den vigtigste parameter for inflation og centralbankens pengepolitik.

Markedsforventninger

Med forventning om, at ECB gennemfører sit opkøb af europæiske obligationer, og at den amerikanske centralbank hæver renten i et moderat tempo forventer vi, at afdelingen giver et positivt afkast i 2. halvår, på niveau med markedsudviklingen, men med risiko for store kursudsving undervejs. Vi venter endvidere at rentespændene fortsat vil indsnævres, da der er en pæn merrente på virksomhedsobligationer og obligationer i højrentelande, mens renten på stats- og realkreditobligationer ikke er særlig attraktiv.

Investeringsfilosofi

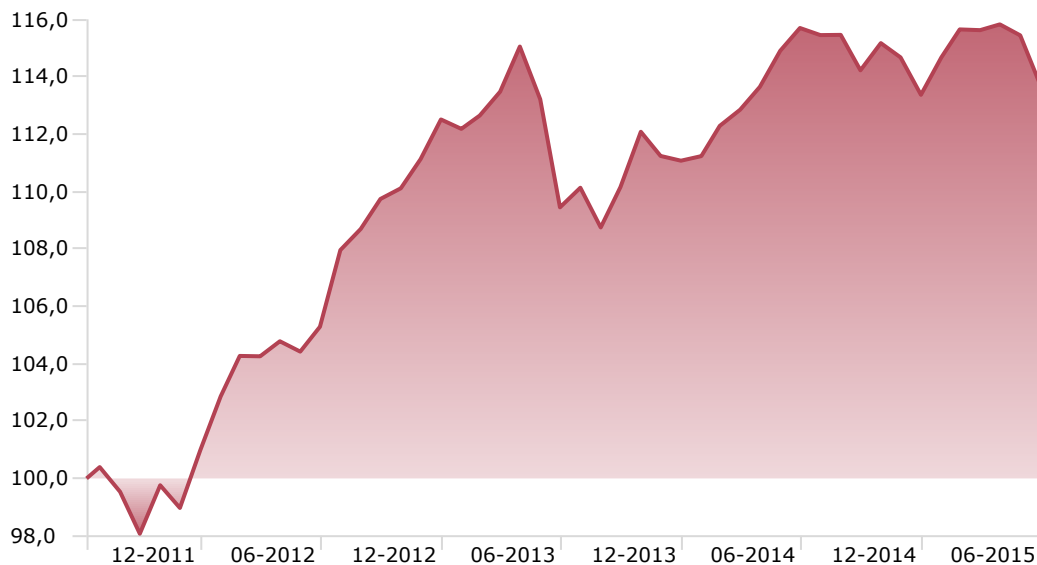
Målet med Strategi Invest afdeling Obligationer er at opnå et stabilt afkast, som over tid svarer til eller overstiger afkastet af det danske statsobligationsmarked.

Afdelingen investerer globalt i obligationer og i andele i andre foreninger eller afdelinger eller andre investeringsinstitutter, som handles på en børs (et reguleret marked).

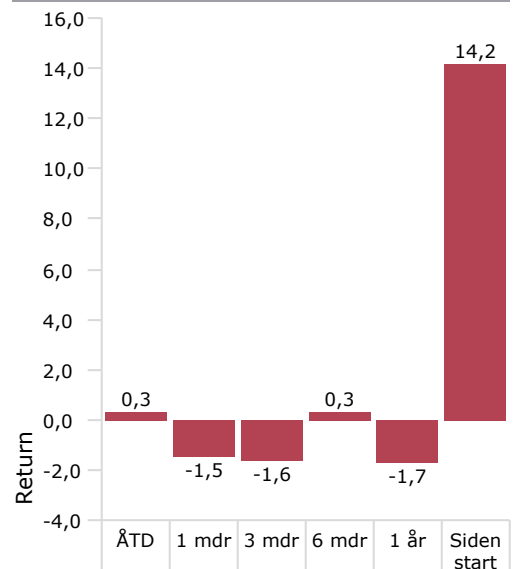
Risikoskala

1	2	3	4	5	6	7
Navn Strategi Invest Obligationer ISIN DK0060308583 Start dato 11-07-2011 Indre værdi, ultimo måned 103,41 Markedsværdi, DKK 190.181.514						

Afkastudvikling - Indeks 100 d. 11.07.2011



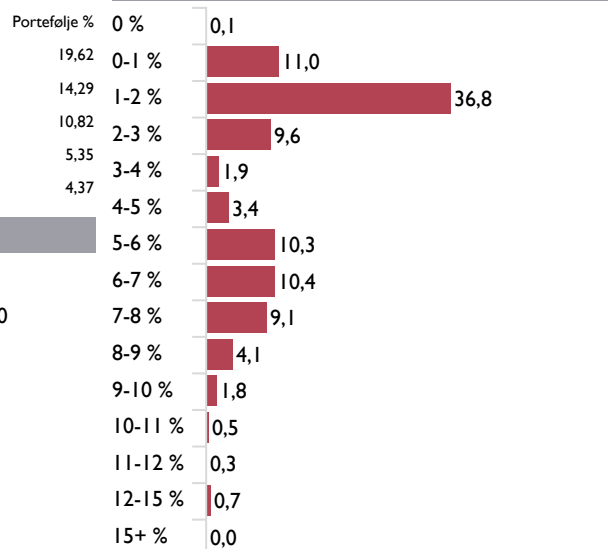
Afkast, %



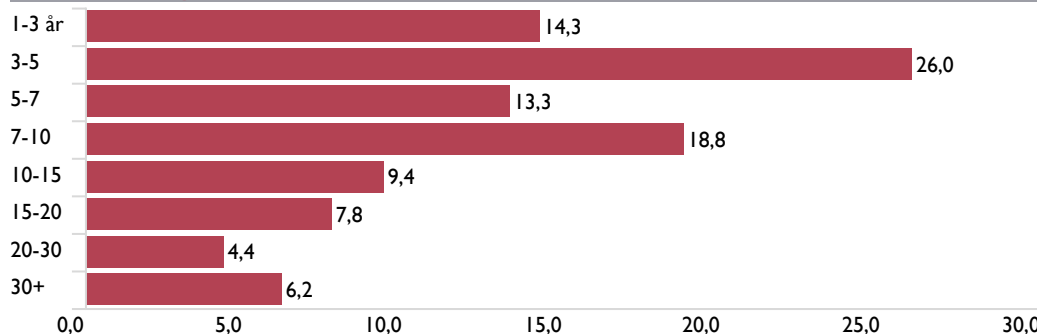
Top 5 Beholdninger - Portefølje dato: 30-06-2015

Nordea Invest Virksomhedsobl. Højrente	19,62
Danske Invest Globale High Yield Obl	14,29
Sydinvest HøjrenteLande	10,82
US Treasury Note 0.01%	5,35
Rd 21s 01.10.2029	4,37

Kuponfordeling, %



Løbetidsfordeling, %



For mere information læs Central Investorinformation på www.strategiinvest.dk

Materialet er udarbejdet af Strategi Invest og er ikke og må ikke opfattes som et tilbud om at købe andele i Investeringsforeningen Strategi Invest.

Tegning af andele accepteres kun på baggrund af det seneste prospekt, der kan rekvireres på Strategiinvest.dk.

Historisk afkast er ikke en garanti for fremtidige afkast. Afkastforventningerne er baseret på Strategi Investes bedste skøn. De faktisk realiserede afkast kan afvige fra forventningerne. Der er tale om afkast med geninvestering af udbytte i afdelingen. Du investerer i et investeringsprodukt, hvor der er risiko for, at dit investerede beløb kan tabes helt eller delvist.