

**Kvartalskommentar - 4. kvartal 2014**

Afdelingen gav i 2014 et afkast på 17,0%. Den har ikke noget benchmark, men målsætningen er over en 3-årig periode at opnå et afkast, som svarer til eller overstiger afkastet på verdensindekset, med en lavere risiko målt på kursudsvingene. Alle afdelingens investeringer bidrog med positive afkast, hvor Blackrock World Healthscience havde det højeste afkast i 2014, mens det laveste afkast kom fra BankInvest New Emerging Markets. Verdensindekset har i 2014 givet et afkast på 18,4%. Aktiemarkedet har været støt stigende gennem det meste af året, bortset fra et tilbagefald i efteråret som følge af frygt for recession. USA klarede sig bedst blandt de ledende aktiemarkeder pga. bedre vækstudsigter og god indtjening. ECB fører fortsat en lempelig pengepolitik, som har resulteret i stigende aktiekurser i Europa trods svag økonomisk vækst. Det japanske aktiemarked har været ramt af en stærkere yen og momsforhøjelser, men har alligevel leveret et godt afkast som følge af en meget lempelig pengepolitik. Nye Markeder har haft meget svingende aktiekurser, hvor Østeuropa har haft et mindre godt år pga. af den politiske uro i Ukraine og faldende olie- og råvarepriser. Blandt sektorerne har medicinal- og IT-selskaber performeret bedst, mens energiselskaber har haft det svært.

**Markedsforventninger**

Vi forventer, at afdelingen giver et positivt afkast i 2015, men med risiko for kursudsving undervejs. Det er vores vurdering, at aktiemarkederne er fair vurderet, og afkast-risiko forholdet på aktier er attraktivt i fht. obligationer. Vi venter derfor, at aktier vil stige yderligere så længe centralbankerne holder renterne i ro og den globale økonomiske vækst er stærk nok til at øge virksomhedernes indtjening.

**Investeringsfilosofi**

Målet med Strategi Invest afdeling Aktier er over en tre-årig periode at opnå et afkast, som svarer til eller overstiger afkastet af verdensmarkeds-indekset for aktier, og samtidigt er mere stabilt end afkastet af dette.

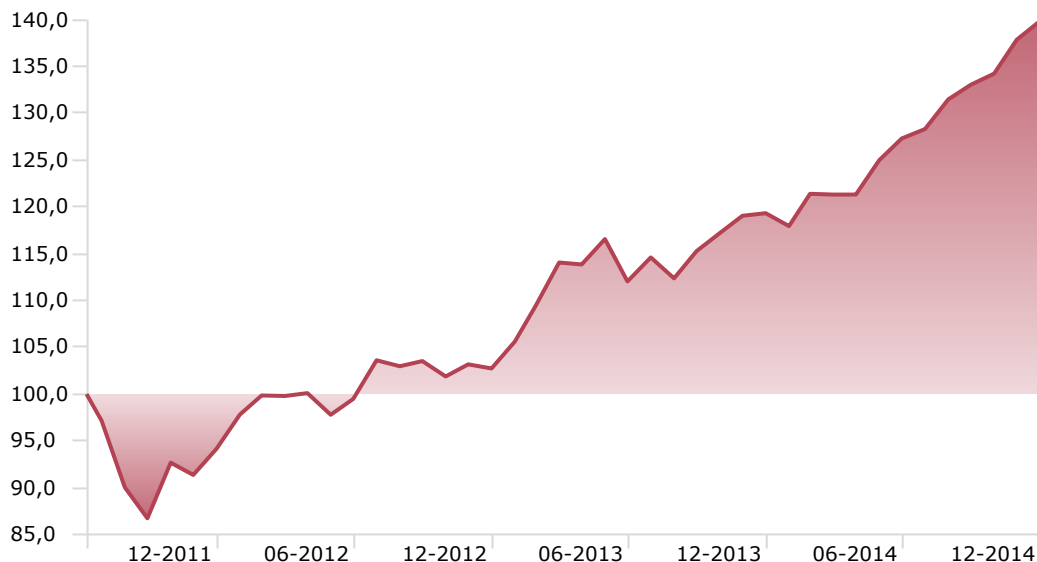
Afdelingen investerer globalt i aktier og i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, som handles på en børs (et reguleret marked).

**Risikoskala**

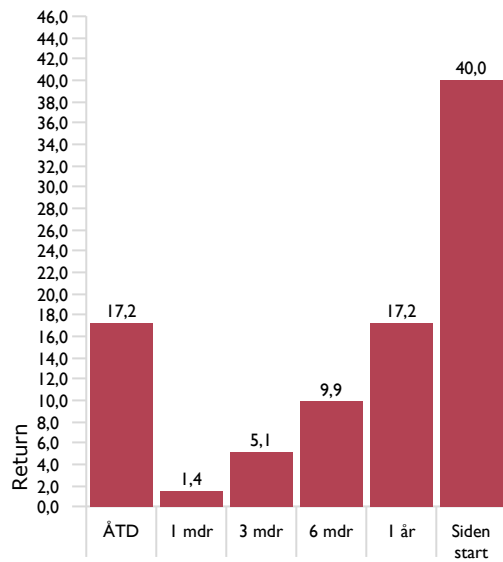
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Navn	Strategi Invest Aktier
ISIN	DK0060308310
Start dato	11-07-2011
Indre værdi, ultimo måned	138,20
Markedsværdi, DKK	195.146.535

**Afkastudvikling - Indeks 100 d. 11.07.2011**



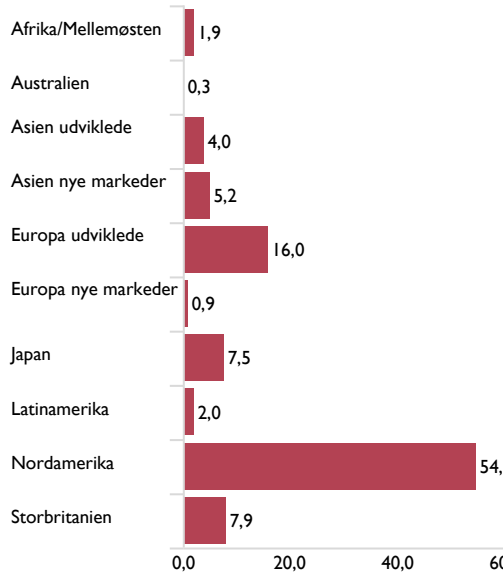
**Afkast, %**



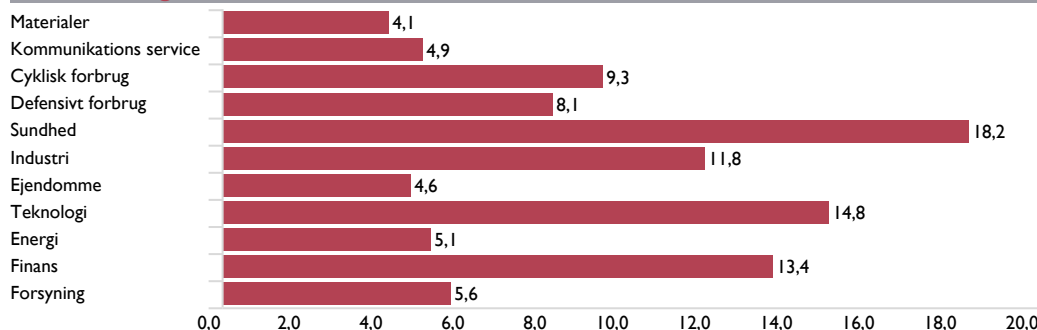
**Top 5 Beholdninger - Portefølje dato: 31-12-2014**

Beholdning	Portefølje %
Nordea Invest Stabile Aktier	19,55
iShares Core S&P 500	15,92
BGF European Equity Income A2	11,23
Sparinvest INDEX Glb Aktier Min. Risiko	9,06
Parvest Equity USA Small Cap C EUR	6,22

**Regionsfordeling, %**



**Sektorfordeling, %**



For mere information læs Central Investorinformation på [www.strategiinvest.dk](http://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](http://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.