

**Kvartalskommentar - 3. kvartal 2015**

I 3. kvartal gav afdelingen et afkast på -6,8 %. Samtlige underliggende investeringsforeninger med undtagelse fra én målte negative afkast i perioden. Eneste undtagelse var SEBinvest Europa Small Cap, som leverede et lille positivt afkast på 0,4 %. Porteføljens regionale investeringer til Nye Markeder igennem Carnegie WorldWide/Asien og Danske Invest Nye Markeder oplevede de største tab, som følge af en meget negativ markedsudvikling.

Verdensindeksets udvikling gav et afkast på -9,6 % i 3. kvartal, målt i DKK. Det markante fald skyldes en masse uro i verdens nye markeder, hvor råvareprisfald og aftagende kinesiske vækst har haft stor betydning. Den aftagende vækst i Kina kan dog ses som en naturlig tilpasning efter mange års fremgang.

Udviklingen i Kina med faldende vækstrate og et aktiemarked i krise skygger over det vigtige faktum, at USA og Europa er i økonomisk fremgang. USA har oplevet stigning i privatforbruget, antal skabte job, investeringer i erhvervslivet samt et boligmarked der er i fremdrift. Dog valgte den amerikanske centralbank, på et møde i september at fastholde renten på 0 %, da man endnu ikke havde set tegn på inflation samt en finansiell ustabilitet i verdens nye markeder. Trenden er dog fortsat, at økonomien er i et opsving.

Blandt sektorerne var Forsyning og Ejendomme var bedst, mens Materialer og Energi performede værst.

**Forventninger til den kommende tid:**

Vi forventer, at afdelingen vil give et positivt afkast i 4. kvartal, men med risiko for kursudsving undervejs. Markedet er fortsat understøttet af en lempelig pengepolitik, særligt uden for USA, hvor en lang række centralbanker fortsat gennemfører pengepolitiske lempelser. Blandt de største risici ser vi pengepolitiske opstramninger i USA, en forværring i centrale EM-landes økonomier, geopolitisk uro og en værdiansættelse, som ikke levner megen plads til skuffelser. Det er vores vurdering, at aktiemarkederne er attraktivt vurderet, og at de vil stige så længe centralbankerne holder renten nede, og den 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-indeksset for aktier, og samtidigt er mere stabilt end afkastet af dette.

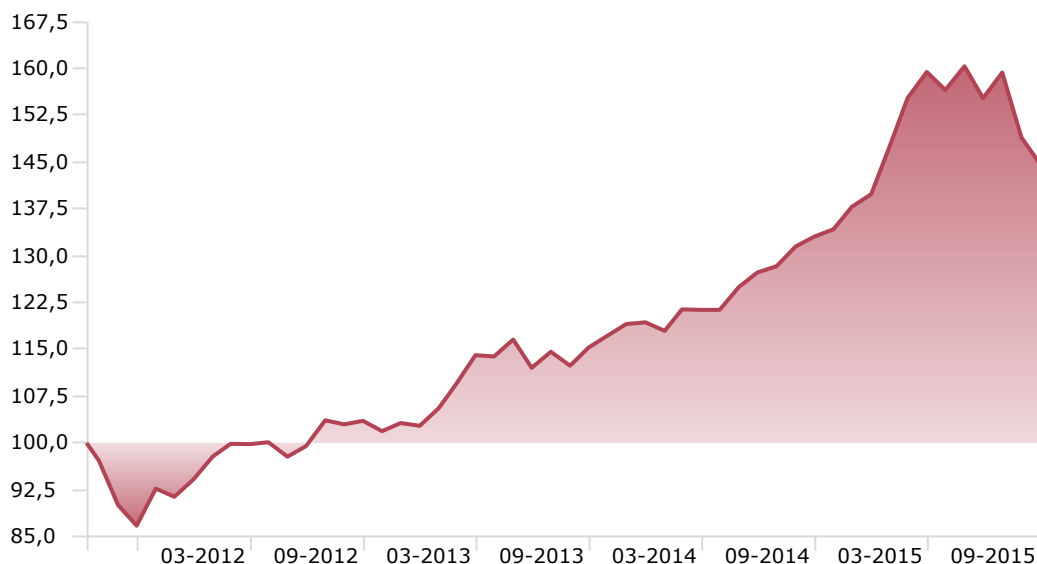
Afdelingen investerer globalt i aktier og i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, som handles på en børs (et reguleret marked).

**Risikoskala**

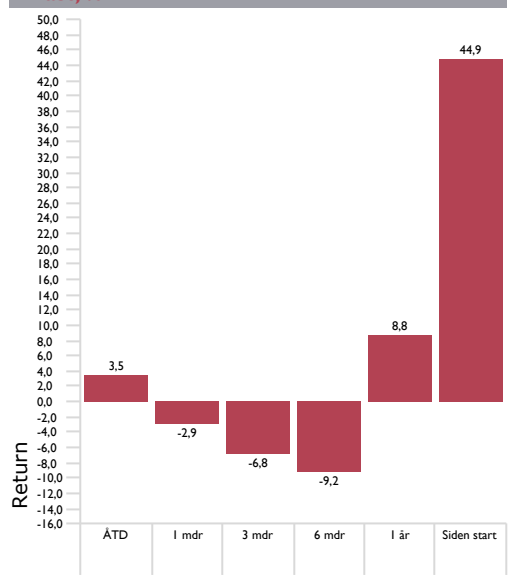
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Navn	Strategi Invest Aktier
ISIN	DK0060308310
Start dato	11-07-2011
Indre værdi, ultimo måned	129,88
Markedsværdi, DKK	206.804.801

**Afkastudvikling - Indeks 100 d. 11.07.2011**



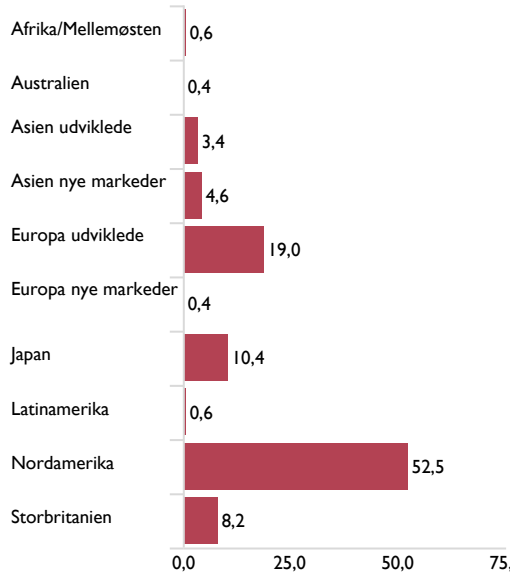
**Afkast, %**



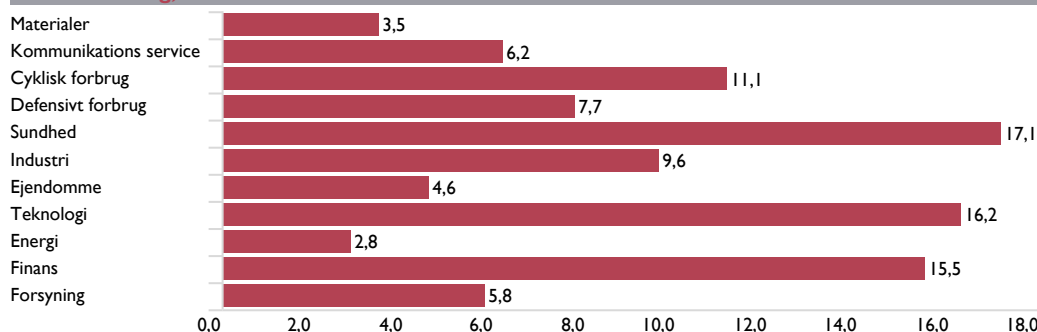
**Top 5 Beholdninger - Portefølje dato: 30-09-2015**

Beholdning	Portefølje %
Nordea Invest Stabile Aktier	18,95
iShares Core S&P 500	17,82
Sparinvest INDEX Glb Aktier Min. Risiko	12,17
BGF European Equity Income A2 EUR	8,98
SEBinvest Europa Small Cap	6,92

**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.