



Den korte beskrivelse af månedens markeder er, at renterne er stort set uændrede, mens aktiemarkeder har fået pryg.

Det har i en efterhånden længere periode været den almindelige opfattelse, at den økonomiske udvikling er i en fase med en måske lidt træg, men stabil vækst, og i øvrigt har befundet sig der i længere tid. I Europa har processen været i gang i det meste af dette årti, men med væsentlige tempoforskelle landene imellem. Interessant har det været, at trods store sving med arme fra forskellig politisk hold har økonomierne været relativt upåvirkede heraf; dog har aktiemarkeder især reageret derpå ved øget volatilitet; obligationsmarkeder har for tiden vanskeligt ved at præstere store fald, idet der endnu findes en stor forholdsvis prisufølsom køber.

Store prisudsving og opsvingets længde fører næring til en naturlig interesse for, hvornår næste recession kan forventes at sætte ind – og i særlig grad, hvilke våben centralbanker må antages at have tilbage i lageret med renter nær nul og svulmende balancer. Flere analyser mener at vide, at der formodentlig er et til to år før konjunkturerne vil forværres; øjensynlig så tæt på, at mange allerede nu ønsker at reducere risikoen.

Swap renter	DK 2Y	DK 5Y	DK 10Y	DK 30Y	DK 10Y/2Y
28-03-2018	-0,02%	0,52%	1,14%	1,64%	1,16%
29-06-2018	-0,05%	0,40%	1,02%	1,57%	1,08%
31-08-2018	-0,02%	0,41%	1,01%	1,57%	1,03%
28-09-2018	0,03%	0,52%	1,11%	1,63%	1,09%
31-10-2018	0,01%	0,49%	1,09%	1,60%	1,09%

Kilde: Analytics, Nordea

Swap renter	EU 2Y	EU 5Y	EU 10Y	EU 30Y	EU 10Y/2Y
28-03-2018	-0,16%	0,37%	0,97%	1,47%	1,13%
29-06-2018	-0,17%	0,27%	0,87%	1,45%	1,05%
31-08-2018	-0,15%	0,28%	0,88%	1,47%	1,02%
28-09-2018	-0,11%	0,39%	0,98%	1,53%	1,09%
31-10-2018	-0,12%	0,35%	0,96%	1,51%	1,08%

Kilde: Analytics, Nordea

Investeringsrådgiver

HP Fondsmæglerselskab A/S

Kronprinsessegade 18, 1. sal
DK-1306 København K

Telefon: +45 33 15 00 34
Fax: +45 33 37 90 79
E-mail: hp@hpfonds.dk

HP Invest

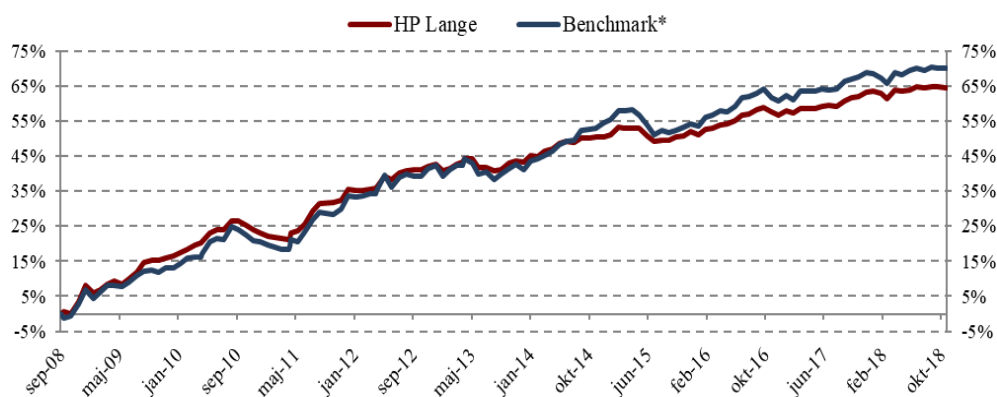
Professionel investeringspleje

Lange Danske Obligationer - KL A

Oktober 2018

Afdelingen har givet et afkast på -0,24 % i oktober mod et benchmarkafkast på 0,01 % og har dermed tabt 0,25% til benchmark. For hele 2018 har afdelingen givet et afkast på 0,50 % mod et benchmarkafkast på 0,97% og har dermed tabt 0,47 % til benchmark.

De to indeks, som udgør benchmark for afdelingen, gav i måneden henholdsvis -0,30 % og -0,14 % (35 % Nordea Govt. CM 5 og 65 % Nordea Mortgage CM 7 Callable).



	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
HP Lange	8,06	7,7	5,7	10,09	5,39	0,36	5,32	-0,02	4,58	3,50
BM	6,91	5,71	6,86	10,66	6,52	-1,09	10,23	-1,17	5,51	3,61
Meråfk.	1,15	1,99	-1,16	-0,56	-1,13	1,45	-4,91	1,15	-0,93	-0,11

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	ÅTD
HP Lange	-0,40	-0,91	1,47	-0,25	0,25	0,53	-0,22	0,22	0,06	-0,24			0,50
BM	-0,78	-0,87	1,79	-0,37	0,87	0,36	-0,38	0,51	-0,14	0,01			0,97
Meråfk.	0,38	-0,04	-0,32	0,12	-0,62	0,17	0,16	-0,29	0,20	-0,25			-0,47

Stort set uforandrede swaprenter og rentekurve i forhold til september, men hvor rentespændet på de konverterbare obligationer kørte ud i månedens løb, og hvor statsobligationer dermed gav bedre afkast end varighedsækvivalente realkreditobligationer.

Obligationsmarkedet har dels været præget af de faldende aktiemarkeder, og deraf afledt interesse for sikre placeringer i danske og tyske fordringer, dels EU's afvisning af det Italienske budgetforslag med et underskud på 2,4 % i 2019, og Italien har nu til medio november til at svare EU, hvilket formodentlig vil betyde nervøsiteten på markedet indtil da.

Investeringsrådgiver

HP Fondsmæglerselskab A/S

Kronprinsessegade 18, 1. sal
DK-1306 København K

Telefon: +45 33 15 00 34
Fax: +45 33 37 90 79
E-mail: hp@hpfonds.dk

Og fornyet fokus på Brexit, hvor rygter vil vide, at man er tæt på en aftale mellem Storbritannien og EU, og det amerikanske primærvalg primo november.

Så fortsat et obligationsmarked præget af politisk uforudsigelighed resten af året, men hvor vores basisscenarie stadig er marginalt højere lange renter i Europa og dermed Danmark, presset op af stigende renter i USA.

Vi forventer, at interessen fortsætter for danske fordringer, ikke mindst med alle de politiske brændpunkter rundt omkring, bl.a. Italiens nye regering, Trumps handelspolitik, og ny sanktioner mod Iran.

Der er Danmark også på den politiske front en rolig og sikker placering.

Vi vil fortsat være meget forsigtige, uden de store opportunistiske investeringer, og stadig primært i konverterbare realkreditobligationer, der stadig giver nogle afkast, der virker attraktive specielt i relative termer.

Med det og vor defensive investeringstilgang in mente forventer vi, at afdelingen vil give et afkast for 2019 i niveauet 0,00-2,00 %.

Medio maj kom der en clean andelsklasse i afdelingen, således at der er clean afdelinger på alle 3 afdelinger i HP Invest.

Vor målsætning for 2019 er den samme som for hvert år, nemlig:

- At være blandt de afdelinger med højeste afkast i kategorien " Lange Obligationer "
- At være afdelingen med en af de højeste Sharpe Ratio's på 3 års sigt
- At give et afkast som minimum matcher benchmark

Investeringsrådgiver

HP Fondsmæglerselskab A/S

Kronprinsessegade 18, 1. sal
DK-1306 København K

Telefon: +45 33 15 00 34
Fax: +45 33 37 90 79
E-mail: hp@hpfonds.dk

Afdelingen har ultimo måneden 4 Morningstar stjerner.

Afdelingen er børsnoteret på Nasdaq OMX.

På afdelingens hjemmeside www.hpinvest.dk bliver indre værdi og afkast opdateret dagligt. Afkast og nøgletal for afdelingen kan følges på www.morningstar.dk under kategorien DKK Lange – Obligationer samt på Investerings Fonds Branchen (IFB) hjemmeside www.investering.dk.

Afdelingen er børsnoteret på Nasdaq OMX.