

DK0060037455



Peter Mosbæk

Obligationsschef, ansvarlig for
Maj Invest Kontra.

Peter har opnået en bred erfaring inden for obligationsområdet gennem mere end 15 års arbejde med handel og rådgivning.

Hovedelementer i Kontra

Obligationer:	71 %
Guld aktier:	6 %
Guld ETF'er:	5 %
Andre aktier:	16 %
Andet:	2 %
Hedgegrad:	10 %

Valutaeksponering i Kontra

DKK:	18 %
NOK	10 %
SGD	14 %
SEK	10 %
CHF	9 %
EUR:	16 %
USD:	15 %
CAD:	4 %
Øvrige:	4 %

Afkastet for årets første måned endte på -2,2 procent.

Starten af 2013 har i høj grad været præget af pæne stigninger i både aktiekurser og renter samt en relativ markant styrkelse af euroen. Måneden har været kendetegnet ved en positiv stemning. Det virker til, at en del investorer har fået større tiltro til de finansielle markeder og derfor har skiftet fra obligationer til mere risikofyldte aktiver som f.eks. aktier.

De første dage af året var præget af den såkaldte "finansielle afgrund", hvor de amerikanske politikere i sidste øjeblik nåede til enighed om en forlængelse af diverse skattelettelser, udskydning af finanspolitiske stramninger mv. Dette betød, at såvel renter som "risiko-aktiver" (aktier etc.) steg ganske markant på årets første handelsdage. Der vil i de kommende måneder dog stadig være fokus på de amerikanske politikere. Lykkes det ikke at nå til enighed om budgettet, vil en række finanspolitiske stramninger træde i kraft allerede den 1. marts 2013. Der har i løbet af måneden også været fokus på de europæiske bankers tilbagebetaling af de såkaldte 3-årige LTRO-lån, som bankerne optog i ECB for ca. et år siden. Ved første mulighed for tilbagebetaling var der en overraskende stor del af bankerne, der valgte at betale tilbage. Dette fik især de korte pengemarkedsrenter til at stige, hvilket også påvirkede obligationsmarkedet.

Desværre endte januar måned med at være en skidt måned for Kontra. Kombinationen af en styrket euro, stigende aktier og obligationsrenter har ikke været god for afdelingen. I januar måned er afdelingens stærke valutaer som dollar, Singapore-dollar og norske kroner blevet svækket med hhv. 2,8 pct., 4,0 pct. og 1,1 pct. overfor danske kroner. Samtidig med dette er guldmineaktierne også faldet.

I løbet af januar er ca. 4 pct. af formuen blevet omlagt, således er der købt yderligere op i obligationer fra Singapore samtidig med, at guld-eksponeringen er blevet reduceret tilsvarende ved salg af ETF'er.

Hos Maj Invest har vi været ret positive på den økonomiske udvikling i USA, og vi er fortsat positive på amerikansk økonomi for 2013. I takt med denne udvikling er fokus så småt blevet rettet mod den amerikanske centralbank, FED, der måske allerede i år kan reducere deres kvantitative lempelser ved at drosle ned på deres opkøbsprogram. Dette vil umiddelbart styrke dollaren.

I en tid med positive takter på de finansielle markeder kan vi forhåbentligt hver især glæde os over de andre elementer i vores porteføljer, der har klaret sig godt, når nu januar måned ikke har været en særlig god "Kontra-måned".

Peter Mosbæk, 6. februar 2013.