

DK0060037455



Peter Mosbæk

Obligationschef/CIO, 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:	64 %
Guld aktier:	0 %
Guld ETF'er:	5 %
Andre aktier:	29 %
Andet:	2 %
Hedgegrad:	11 %

Valutaeksponering i Kontra

DKK:	11 %
NOK	15 %
SGD	16 %
SEK	13 %
CHF	13 %
EUR:	10 %
USD:	20 %
Øvrige:	2 %

Afkastet for juli blev 0,3 procent. Det betyder, at Kontra i 2013 har givet et samlet afkast på -3,3 pct.

Efter uroen i maj og specielt juni, hvor stort set alle aktiver faldt i værdi, har juli måned været kendetegnet ved et rigtigt pænt "come back", hvor aktierne har hentet meget af det tabte, mens obligationsrenterne igen er faldet en smule og ser ud til i første omgang at have stabiliseret sig på de nuværende niveauer. Renten for den 10-årige danske statsobligation er således faldet fra 1,86 til 1,80 pct. i juli måned. Samtidig er aktier målt ved S&P steget ca. 5 pct. Det samme gør sig nogenlunde gældende for europæiske aktier.

Den positive stemning i juli skyldes flere ting. For det første har chefen for den amerikanske centralbank været ude og moderere de udtalelser, han kom med i maj og juni. Der er blevet understreget, at pengepolitikken vil være lempelig så længe, der er behov for det. Derudover har mange investorer nok konkluderet, at reaktionen i juni var for voldsom og endelig er vi i juli blevet præsenteret for en række overvejende positive nøgletal. Dette har samlet set betydet, at renterne for en periode virker til at have stabiliseret sig på et lidt højere niveau.

Guldet, som de seneste måneder har haft det meget svært, er ligeledes kommet pænt tilbage og er i juli måned steget med næsten 7 pct. samlet set er guldet dog stadig faldet med næsten 20 pct. i 2013.

Igen i juli måned er dollaren blevet svækket. Denne gang med ca. 2 pct. i forhold til euro. Svækkelsen skyldes, at det igen forventes, at der vil gå lang tid før renterne i USA bliver hævet. Det er meget sandsynligt, at den amerikanske centralbanks opkøb af obligationer neddrøses, men egentlige rentestigninger ligger formodentlig stadig et godt stykke ude i fremtiden. Så på trods af bedre vækstudsigter og på et tidspunkt stigende korte renter har dollaren haft svært ved at blive styrket. På sigt er vi stadig positive overfor dollar og forventer, at den på et tidspunkt skal styrkes i forhold til euro. Hvornår det sker, er det imidlertid svært at sige noget om. Ligesom dollar er Singapore-dollar også blevet svækket i forhold til euro og reelt også en smule i forhold til dollar. Denne svækkelse skyldes nok en øget bekymring omkring situationen i Kina, hvilket har smittet af på en række asiatiske lande.

Indtil videre holder vores forudsigtelse fra sidste måned om, at der primært var tale om en korrektion, og at de finansielle markeder igen vil fokusere på de positive signaler fra primært den amerikanske økonomi. Selv om der selvfølgelig stadig er ekstremt meget usikkerhed på mellemlangt sigt, er det i øjeblikket svært at se begivenheder, som på den korte bane for alvor vil vende stemningen på de finansielle markeder. På den baggrund fastholder vi stadig en relativt defensiv positionering i Kontra. Dvs. en relativt lav aktieafdækning, en lav rentefølsomhed og en lav eksponering mod guld. Som altid følger vi løbende udviklingen, og vi er klar til at ændre eksponeringen såfremt forudsætningerne ændres.

Peter Mosbæk, 6. august 2013.