

DK0060037455



Peter Mosbæk

Obligationschef, 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:	65 %
Guld aktier:	0 %
Guld ETF'er:	4 %
Andre aktier:	28 %
Andet:	3 %
Hedgegrad:	10 %

Valutaeksponering i Kontra

DKK:	13 %
NOK	15 %
SGD	16 %
SEK	13 %
CHF	12 %
EUR:	9 %
USD:	20 %
Øvrige:	2 %

Afkastet for juni måned blev -1,5 pct. Det betyder, at afdeling Kontra i første halvår 2013 har givet et afkast på -3,6 pct.

Juni måned har ikke været en god måned på de finansielle markeder. Desværre har det heller ikke været nogen god måned for afdeling Kontra. Afdeling Kontra er faldet på trods af, at risikable aktiver også er faldet i værdi. Rent faktisk er de fleste finansielle aktiver faldet i værdi i juni måned. Vi har således set både aktier, obligationer og råvarer falde. Hvad der yderligere har kompliceret billedet er, at de fleste valutaer ligeledes er faldet i værdi i forhold til euro og dermed danske kroner. På mange måder er det en fortsættelse af den bevægelse vi så i løbet af maj måned. I juni har aktierne dog ikke været i stand til at holde skansen og er faldet.

Juni måned var en måned, hvor afdeling Kontra "burde" have klaret sig godt. Desværre har det ikke været tilfældet. Som nævnt skyldes det overordnet set, at stort set alle aktiver faldt i værdi. Der har reelt ikke rigtigt været noget sted at gemme sig. Afdeling Kontra er yderligere ramt af eksponeringen mod norske kroner, der er faldet med 3,5 pct. i juni og hele 6,5 pct. i 2013.

Guldet fortsatte sin kraftige nedtur og faldt med hele 12 pct. i juni måned. Det bringer faldet i 2013 op på hele 26 pct. Et af de største fald siden 1920. Der er ingen tvivl om, at rigtigt mange investorer, som "gemte sig" i guld som et sikkert aktiv, har fået noget at tænke over. Det virker til, at mange er blevet "stoppet" ud af deres positioner i guld. Dvs. at deres kredit til brug for køb af guld er blevet lukket med tvangssalg af guldet til følge. En af de få aktivklasser, som er faldet mere end guld, er guldmineaktier. Indekset for guldmineaktier (HUI) er næsten halveret i løbet af 2013. Det betyder, at priserne for mange guldmineaktier nærmere sig niveauerne tilbage fra efteråret 2008.

Nogle af guldmineselskaberne har investeret for meget i nye miner baseret på en væsentligt højere guldpris. En del af disse investeringer kan nu vise sig at være tabsgivende. Andre har været mere tilbageholdende, og de vil stadig kunne tjene penge på den nuværende guldpris. Det gode spørgsmål er imidlertid, hvornår faldet i guldprisen er overstået. Indtil videre vurderer vi, at faldet kan forsætte et stykke tid endnu, og vi forholder os derfor stadig afventende. Der er dog ingen tvivl om, at såfremt der ikke kommer rigtig gang i den amerikanske økonomi, og centralbanken bliver nødt til at fortsætte de kvantitative lempelser, så vil guldprisen stige kraftigt fra det nuværende niveau. Det er dog et scenarie, vi indtil videre tillægger ret lille sandsynlighed. Derfor forholder vi os indtil videre afventende og har endnu ikke valgt at øge andelen af guldrelaterede aktiver.

På trods af uroen i juni måned fastholder vi den nuværende positionering. Vi ser ikke dette som starten på en større omgang uro, men mere som en korrektion. Fremadrettet forventer vi, at de finansielle markeder vil få fornyet fokus på de forbedringer, der primært sker i den amerikanske økonomi. Derfor fastholder vi en relativt defensiv positionering for afdeling Kontra.

Peter Mosbæk, 2. juli 2013.