

DK0060037455



Peter Mosbæk

CIO, 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:	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 november endte på -0,8 procent. Det betyder, at Kontra i 2013 har givet et afkast på -5,5 pct.

November måned har ikke været god for afdeling Kontra. Fokus har igen været på en potentiel neddrøsling af den meget lempelige pengepolitik i USA. På trods af, at neddrøslingen formodentlig kommer til at ske langsomt, har de finansielle markeder meget fokus på hvornår man begynder nedtrapningen.

Den aktivklasse, som er blevet hårdest ramt i november, er guld. Guldet er faldet med hele 7 pct. til 1.250 dollar pr. ounce, hvilket bringer faldet i 2013 op på 25 pct. Guldmineaktier er faldet med næsten 15 pct. i november og mere end 50 pct. i 2013. Vi har endnu ikke øget eksponeringen mod guld og har fortsat kun ca. 5 pct. i guld-ETF'er. Stemningen omkring guld er stadig meget negativ på de finansielle markeder, og vi ser en risiko for yderligere fald. På den anden side har faldet været meget stort, og guld har nogle gode egenskaber i en Kontra-portefølje. Derfor følger vi udviklingen tæt.

I Europa falder inflationen, mens væksten stadig er lav. Flere økonomer forudsiger, at væksten i Europa bliver bedre i 2014. Det vil nok også være tilfældet, selvom det selvfølgelig er meget svært at forudsige væksten. Med den faldende inflation vil den nominelle vækst dog stadig være lav, hvilket ikke er godt nyt i forhold til den meget store private og offentlige gæld i Europa. Det betyder formodentlig også, at ECB vil gøre hvad de kan for at holde renterne nede. En mere ekspansiv pengepolitik er efter vores vurdering meget mere sandsynlig end en stramning, og det vil nok også sætte en grænse for, hvor meget f.eks. amerikanske renter kan stige.

De stærke valutaer har også haft det svært. Både dollar og norske kroner er blevet svækket i forhold til danske kroner. Til gengæld har de defensive aktier klaret sig rigtigt godt i november måned. Specielt medicinalaktierne, som udgør ca. 13 pct. af formuen i Kontra, har med et afkast på ca. 7 pct. bidraget positivt til afkastet i november måned.

Der har desværre været en fejl i opgørelsen af markedsværdien for Kontra. I begyndelsen af oktober måned købte vi en put-option for 0,5 pct. af formuen for at sikre Kontra i tilfælde af, at de amerikanske budgetforhandlinger ville bryde sammen, og USA ville gå statsbankerot. Ved en fejl har administrationsselskabet Danske Invest Management ikke fået bogført denne transaktion. De første uger efter købet har det ikke haft den store betydning for kursen, da værdien af optionen har været tæt på købsprisen. Siden oktober er aktierne steget, og optionen er langsomt blevet mindre værd. Først ultimo november opdager Danske Invest Management fejlen og korrigerer afdelingens indre værdi med 0,5 pct. og udsender en fonds-børsmeddelelse.

I det omfang medlemmerne har mistet penge som følge af fejlen, vil de blive kompenseret. Vi beklager fejlen mange gange. I øvrigt kan vi oplyse, at foreningen pr. 1. december har skiftet administrationsselskab til Investeringsforvaltningsselskabet SEBInvest.

Peter Mosbæk, 6. december 2013.