

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

Korte obligationer:	53 %
Lange obligationer:	14 %
Andre aktier:	15 %
Guld aktier:	6 %
Guld ETF'er	10 %
Andet	2 %
Hedgegrad:	8 %

Valutaeksponering i Kontra

DKK:	36 %
NOK	10 %
SGD	10 %
SEK	5 %
CHF	1 %
EUR:	13 %
USD:	19 %
CAD:	4 %
Øvrige:	2 %

Afkastet for april endte på 0,6 procent. Dermed har afdelingen i 2012 givet et afkast på -1,7 procent.

April har været præget af, at krisen omkring de gældsplagede lande i Sydeuropa er blusset op igen. Fokus har i første omgang været på Spanien, der i slutningen af marts havde udfordringer med at få solgt de statsobligationer, de gerne ville, på en auktion. Efterfølgende er fokus blevet rettet mod den spanske banksektor og de udfordringer, som specielt de regionale banker har med en række af deres udlån. Der er sådan set ikke noget væsentligt nyt i det, som er kommet frem, men de finansielle markeder har i løbet af april valgt at fokusere på situationen i Spanien. Samtidig har nøgletallene fra USA skuffet en smule, og tilsammen har dette været med til at skabe en negativ stemning på de finansielle markeder.

Fokus er primært på Sydeuropa, og det er også primært de sydeuropæiske aktiver, som har haft det svært. Det spanske IBEX-aktieindeks er således faldet med ca. 20 pct. fra 19. marts til 1. maj og ligger nu på et niveau, der er meget tæt på bundniveauet under finanskrisen i 2009. Til sammenligning ligger danske aktier på et niveau, som er mere end det dobbelte i forhold til bunden i marts 2009. Amerikanske aktier målt ved S&P 500 er nogenlunde uforandret i april, hvor uroen har raset i Sydeuropa.

Det "Kontra-aktiv", som har klaret sig bedst i april, er statsobligationer. Renten forsætter ufortrødent med at falde på de stærke landes statsobligationer. Specielt er renterne på tyske og danske statsobligationer blevet handlet meget langt ned. I løbet af april faldt renten på 10-årige danske statsobligationer fra 1,85 til 1,65 pct.

Guldet er faldet marginalt i løbet af april. Det er dog mere end opvejet af en stigende dollar. I løbet af 2012 er guldet steget med ca. 5 pct. målt i danske kroner. Derimod har guldmineaktierne haft det svært og er på indeksniveau (HUI) faldet med 6 pct. i april og 11 pct. år til dato. Fundamentalt set er der ikke det store, der har ændret sig i argumenterne for at investere i guld. Det, som taler for guld, er negative realrenter, problemer med statsgæld samt at nogle centralbanker løbende øger pengemængden. Teknisk set har guld dog haft det svært den seneste tid. Investorfokus er flyttet andre steder hen. Indtil videre fastholder vi dog vores guldeksponering uforandret.

Vi fastholder en relativ høj eksponering mod stærke valutaer udenfor eurozonen. Svenske kroner, norske kroner, amerikanske dollar og Singapore-dollar udgør de væsentlige positioner. Hedgegraden fastholdes på ca. 8 pct. af formuen.

Peter Mosbæk, 11. maj 2012.