

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:	54 %
Lange obligationer:	12 %
Andre aktier:	15 %
Guld aktier:	8 %
Guld ETF'er	10 %
Andet	8 %

Hedgegrad: 8 %

Valutaeksponering i Kontra

DKK:	36 %
NOK	8 %
SGD	10 %
SEK	5 %
CHF	1 %
EUR:	13 %
USD:	19 %
CAD:	4 %
Øvrige:	4 %

Afkastet for februar endte på -1,0 procent. Dermed har afdelingen i 2012 givet et afkast på -1,3 procent.

Første halvdel af februar mindede meget om januar. Generelt har måneden været præget af en positiv stemning på de finansielle markeder. Dette illustreres bedst ved renteutviklingen på de sydeuropæiske statsobligationer. Renten på 10-årige statsobligationer er således faldet fra ca. 7 pct. i starten af året til godt 5 pct. i begyndelsen af marts. Samtidig er renten på de 2-årige obligationer faldet fra ca. 5 pct. i starten af året til nu under 2 pct. Det nærmer sig de laveste renter, som 2-årige italienske statsobligationer har handlet til nogen sinde. Man må derfor konkludere, at Den Europæiske Centralbanks tiltag med at give bankerne 3-årige lån indtil videre har virket efter hensigten. Om det holder på længere sigt vil i høj grad afhænge af, om det lykkes for de sydeuropæiske lande at omlægge deres økonomier og blive konkurrencedygtige. I første omgang ser det ud til, at de får købt sig noget tid.

Den positive stemning har betydet, at Kontra har haft det svært i februar. På trods af, at risikable aktiver generelt har klaret sig rigtigt godt, er det tankevækkende, at renterne på f.eks. tyske statsobligationer stadig holder sig på meget lave niveauer. Det afspejler, at der er meget likviditet i systemet, som skal investeres. Den normale sammenhæng mellem sikre og risikable aktiver er for en periode sat ud af kraft.

I forventning om at den positive stemning vil forsætte indtil videre, valgte vi i starten af måneden at nedbringe aktieafdækningen fra ca. 17 pct. til ca. 9 pct. af formuen. Samtidig har vi øget investeringerne i defensive aktier, som nu udgør ca. 15 pct. af formuen.

Efter en stærk januar er gullet faldet en smule tilbage og har tabt ca. ½ pct. i februar. Samtidig er dollar dog blevet svækket med godt 2 pct., så målt i danske kroner er faldet i guldprisen noget større. Det lille tilbagefald er naturligt efter den meget kraftige stigning i januar. Siden nytår er guldprisen således steget næsten 10 pct. målt i dollar. I løbet af måneden har der været spekulationer om, at Kina har investeret en del af deres enorme valutareserver i guld, hvilket alt andet lige er positivt. Til gengæld er det blevet mere tvivlsomt, hvorvidt der kommer en ny omgang QE (quantitative easing - opkøb af statsobligationer) fra den amerikanske centralbank. Flere markedsdeltagere forventer yderligere tiltag fra den amerikanske centralbank, hvilket vil være positivt for guldprisen. De relativt stærke nøgletal gør dog dette usikkert.

På valutasiden har vores investeringer i norske og svenske kroner bidraget positivt, mens Singapore-dollar og amerikanske dollar har tabt i løbet af februar. I starten af marts blev en norsk krone for første gang i ca. 10 år mere værd end en dansk krone.

Peter Mosbæk, 6. marts 2012.