Månedsopdatering januar 2012

Maj Invest Kontra

INVESTERINGSFORENINGEN MAJ INVEST

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:	47 %
Lange obligationer:	17 %
Andre aktier:	10 %
Guld aktier:	8 %
Guld ETF'er	10 %
Andet	8 %
Hedgegrad:	18 %

Valutaeksponering i Kontra

DKK:	30 %
NOK	8 %
SGD	10 %
CHF	1 %
EUR:	22 %
USD:	17 %
CAD:	4 %
Øvrige:	8 %

Afkastet for årets første måned endte på -0,3 procent.

I januar har der været en meget positiv stemning på de finansielle markeder. Den lånemulighed til bankerne, som ECB indførte i starten af december, har øget efterspørgslen efter sydeuropæiske statsobligationer samt seniorgæld og realkreditobligationer udstedt af europæiske banker. Kombineret med positive nøgletal fra USA har det skabt en betydelig ændring i risikoappetitten. De obligationer, som ingen ville røre for bare 1½ måned siden, bliver nu revet væk.

I Kontra har guldet nydt godt af den positive stemning. Fjerde kvartal var præget af likvideringer af guldpositioner, hvor der bl.a. var en del investorer, som trak penge ud af hedgefonde. Det betød, at der blev solgt en del guldrelaterede aktiver i fjerde kvartal. Dette flow er nu aftaget, og guldet er steget pænt i løbet af januar. Guld er således oppe med ca. 10 pct., mens indekset for guldmineaktier er steget med ca. 9 pct.

De lave realrenter og udsigten til fortsat lave renter understøtter stadig guldprisen. Den amerikanske centralbankchef Ben Bernanke kom således med den udmelding, at han personligt først forventer, at renterne bliver hævet i slutningen af 2014. Guldeksponeringen i Kontra er på ca. 18 pct. fordelt på 8 pct. i guldmineaktier og 10 pct. i guld-ETF'er. Fortsætter den positive stemning, ser vi et potentiale for, at guldmineaktierne kan klare sig bedre end det fysiske guld. Derfor opretholder vi en ikke ubetydelig andel mineaktier.

Hvor guldet har bidraget positivt til afkastet er det modsatte tilfældet for aktieafdækningen. På baggrund af den store usikkerhed omkring udviklingen i Europa har vi fastholdt en relativ høj aktieafdækningen på knap 20 pct. af formuen. Den har i løbet af januar bidraget negativt til afkastet. De indeks, hvor vi har afdækningen (DAX og Eurostoxx), er således steget med henholdsvis 9 og 4 pct. i januar måned.

På trods af den positive stemning i aktie- og kreditmarkederne har renterne holdt sig på et meget lavt niveau. De 10-årige tyske statsrenter er således kun steget med 5 bp. i løbet af januar og ligger stadig under 2 pct.

I starten af januar har vi øget eksponeringen mod guld via køb af både ETF'er og guldmineaktier. Samtidig er der investeret yderligere i obligationer fra Singapore.

Det lader til, at tiltagene fra ECB letter presset på de finansielle markeder. På trods af at der er fornyet usikkerhed omkring situationen i Grækenland, er det vores vurdering, at den positive stemning kan fortsætte et stykke tid endnu.

Peter Mosbæk, 7. februar 2012.

Investeringsforeningen Maj Invest
Parallelvej 17
DK-2800 Kgs. Lyngby
www.majinvest.dk

Investeringsforeningen Maj Invest og Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S har udarbejdet dette materiale udelukkende til generel orientering. Indholdet er ikke en opfordring til køb eller salg af værdipapirer, herunder investeringsbeviser, og udgør ikke investeringsrådgivning eller investeringsanalyse. Investeringsforeningen Maj Invest og Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S påtager sig ikke ansvar for rigtigheden af informationer fra eksterne datakilder og der tages forbehold for eventuelle trykfejl i materialet. Oplysninger om afkast i materialet er historiske og tidligere afkast kan ikke anvendes som en pålidelig indikator for fremtidige afkast. Investering er forbundet med risiko for tab og kursudviklingen kan afvige væsentligt fra det i materialet forventede. Materialet er til modtagerens personlige brug og må ikke udleveres, kopieres eller offentliggøres til andre uden Investeringsforeningen Maj Invest's skriftlige tilladelse.