

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:	6 %
Guld ETF'er:	9 %
Andre aktier:	15 %
Andet:	5 %
Hedgegrad:	13 %

Valutaeksponering i Kontra

DKK:	19 %
NOK	10 %
SGD	10 %
SEK	10 %
CHF	9 %
EUR:	16 %
USD:	19 %
CAD:	4 %
Øvrige:	3 %

Afkastet for december måned endte på -2,0 procent. Dermed har afdelingen i 2012 givet et afkast på -0,4 procent.

Det har i december virket som om, at mange investorer var gået tidligt på juleferie eller var ved at gøre sig klar til et nyt år. Det eneste større tema, som har præget markederne, var den efterhånden meget omtalte amerikanske "finansielle afgrund". Denne betegnelse dækker over, at en lang række skattelettelser mv. automatisk ville udløbe med udgangen af 2012, hvis de ikke blev forlænget inden eller nye tiltag blev introduceret. Det ville betyde, at USA ville opleve en voldsom finanspolitisk stramning, der kunne tvinge USA direkte i recession i 2013. Markedet har hele tiden troet på en løsning, men ved årets udgang (sidste handelsdag den 28. december) var en løsning endnu ikke på plads. Det lykkedes dog de amerikanske politikere at nå til enighed om en midlertidig løsning i sidste øjeblik, hvilket betød, at såvel renter som aktier mv. steg ganske markant på årets første handelsdag.

Desværre endte december måned med at være en skidt måned for Kontra. Kombinationen af en svækket dollar, stigende europæiske aktier og faldende guldpris har ikke været en god cocktail for afdelingen. I december måned er svenske kroner en af de få positioner, som har bidraget marginalt positivt til afkastet. Svenske kroner er blevet styrket med ca. 0,8 pct. i forhold til danske kroner, mens dollaren er faldet med næsten 2 pct., og samtidig er guldet faldet med ca. 2,3 pct. Målt i danske kroner er guldprisen dermed faldet med meget tæt på 4 pct. i december.

I november måned brugte vi ca. 1 procent af formuen på at købe put-optioner på det tyske aktieindeks DAX. Optionen blev købt på et tidspunkt, hvor indekset havde en værdi på ca. 7.300 med en *strike* på 7.000 og udløb i marts 2013. Option vil altså være penge værd, såfremt indekset i marts 2013 har en værdi, som er lavere end 7.000. Indregner man den præmie, vi har betalt, skal indekset i marts ligge omkring 6.700, før vi når "*break-even*". Normalt vil man dog sælge optionen tilbage inden udløb. Efter købet af optionen, er det tyske aktieindeks steget i værdi og ligger ved udgangen af december måned omkring 7.600. Det har betydet, at optionen er faldet i værdi, da sandsynligheden for at indekset ligger under 7.000 i marts nu er mindre. Det maksimale tab Kontra kan lide på den købte option, er den præmie, vi har betalt. I dette tilfælde ca. 1 procent af formuen. At Kontra indtil videre har tabt på at købet af denne option betyder ikke, at vi fremover vil afholde os fra at investere i optioner og aktieafdækning. For det første kan stemningen hurtigt vende, og optionen igen blive penge værd. For det andet er det en central del af Kontras strategi at investere i aktieafdækning i de perioder, hvor vi ser risici på de finansielle markeder og på den måde være et beskyttende element i investorerne porteføljer.

Rigtig godt nytår til alle investorer og læsere af dette nyhedsbrev. 2012 blev ikke et godt "Kontra-år", men det skulle gerne betyde, at de øvrige investeringer i investorerne porteføljer har klaret sig godt.

Peter Mosbæk, 2. januar 2013.