

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:	52 %
Lange obligationer:	14 %
Andre aktier:	15 %
Guld aktier:	6 %
Guld ETF'er	10 %
Andet	3 %
Hedgegrad:	8 %

Valutaeksponering i Kontra

DKK:	30 %
NOK	10 %
SGD	10 %
SEK	10 %
CHF	1 %
EUR:	14 %
USD:	19 %
CAD:	4 %
Øvrige:	2 %

Afkastet for juni endte på -0,1 procent, og Maj Invest Kontra har indtil videre ligeledes givet et samlet afkast på -0,1 procent i 2012.

Efter et par måneder, hvor aktier og andre risikable aktiver har haft det svært, er stemningen vendt en smule i løbet af juni måned, og både aktier, kreditobligationer og udvalgte råvarer er steget. Den største stigning er sket i de europæiske aktier. Aktieindekset Eurostoxx50 er således oppe med knap 7 pct., mens amerikanske aktier målt ved S&P500 er steget med ca. 4 pct.

Katalysatoren for den positive stemning har primært været det netop afholdte EU-topmøde. Forventningerne var banket helt i bund, hvilket betød, at mødet endte med at overraske positivt. Det virker som om, at Tyskland delvist er ved at bukke under for det globale pres, der er på dem for at hjælpe Sydeuropa. Under alle omstændigheder er det blevet bekræftet, at Tyskland og resten af EU stadig vil gøre rigtigt meget for at redde euroen. Det er i sig selv ikke specielt overraskende, da konsekvenserne af et eurosammenbrud vil være uoverskuelige. Ikke bare for Sydeuropa men også for Tyskland og Nordeuropa.

Op til topmødet blev der "lækket" en rapport udarbejdet af det tyske finansministerium som konkluderede, at BNP ville falde med ca. 10 pct., og at arbejdsløsheden ville blive næsten fordoblet, såfremt euroen brød sammen. Det afspejler det pres, der ligger på de tyske politikere og ikke mindst Angela Merkel.

Efter meget store rentefald for statsobligationer i april og maj, har vi for en stund set relativt store rentestigninger i juni måned. Specielt de 30-årige renter er steget kraftigt, og 30-årige tyske statsobligationer er steget med ca. 60 bp. i løbet af juni.

Guld har fulgt tendensen fra de seneste måneder og har opført sig mere som et "risikoaktiv" end som et sikkert aktiv. I løbet af juni måned er guldprisen steget med ca. 2 pct., men målt i danske kroner er prisen dog nogenlunde uændret. Spekulationer om yderligere pengepolitiske lempelser har i begyndelsen af juli måned fået prisen til at stige yderligere.

Der er ikke foretaget de store omlægninger i løbet af juni. Selvom der er mange udfordringer i Europa og i verdensøkonomien generelt, er langt de fleste investorer opmærksomme på disse udfordringer. Det er sjældent, at man hører så mange investorer være så negative, som tilfældet har været i 2012. Derfor er der plads til "positive overraskelser". På den baggrund holder vi fast i en ikke alt for aggressiv positionering i Kontra. Aktieafdækningen holdes indtil videre under 10 pct. Samtidig holder vi fast i vores guldeksponering på 16 pct. samt vores relativt store eksponering i stærke valutaer som dollar, Singapore-dollar, svenske og norske kroner.

Peter Mosbæk, 4. juli 2012.