

DK0060037455



Peter Mosbæk

Obligationsschef, 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:	7 %
Guld ETF'er	10 %
Andet	1 %

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 marts blev -1,0 procent. Dermed har afdelingen i 2012 givet et afkast på -2,2 procent.

Selvom tendensen ikke har været lige så klar som i årets første to måneder, har marts måned også været en måned, hvor stemningen på de finansielle markeder har været rimelig god. Det har betydet, at Kontra-aktiver igen har haft det svært.

Både guld og guldmineaktier har haft det vanskeligt i marts måned. Noget af det, som understøtter guldprisen, er den meget lempelige pengepolitik, som føres af en række af verdens centralbanker, specielt den amerikanske. Det er blandt andet kommet til udtryk gennem opkøb af "egne" statsobligationer, som den amerikanske centralbank (Fed) har foretaget gennem flere perioder siden 2009. Flere markedsdeltagere havde håbet på, at Fed ville foretage endnu en omgang opkøb af statsobligationer for at sikre, at økonomien opretholder momentum.

Af referatet fra det seneste Fed-møde fremgår det imidlertid, at det er de færreste medlemmer, som vurderer, at der er behov for yderligere pengepolitiske lempelser. Dette blev af de finansielle markeder opfattet som en skuffelse og betød, at guldprisen faldt en smule.

På valutasiden er norske kroner faldet noget tilbage og har dermed bidraget negativt til afkastet. Noget overraskende valgte Norges centralbank at sænke renten i marts måned. Med stigende boligpriser har Norge ikke behov for lave renter, snarere tværtimod. Baggrunden var primært bekymring over det *inflow* af valuta, som har styrket norske kroner med ca. 4 pct. over det seneste år. Med rentesænkningen følger de delvist i hælene på den schweiziske og den brasilianske centralbank, som begge har iværksat tiltag for at undgå en styrkelse af deres valuta. Vi holder fast i vores eksponering mod norske kroner og ser stadig Norge som en fundamentalt meget stærk økonomi. På trods af rentesænkningen er renten i Norge dog stadig højere end i langt de fleste vestlige lande. Vi udnyttede svækkelsen i forbindelse med annonceringen til at øge eksponeringen mod norske kroner ved at købe 7-årige norske statsobligationer, som på trods af rentesænkningen også havde tabt i forhold til tyske og danske statsobligationer.

Vi holder stadig en relativ stor eksponering mod dollar. Selvom det ikke er givet, at en ny uro på de finansielle markeder vil tage udgangspunkt i Europa, så er det stadig vores vurdering, at dollar vil fungere som en sikker havn for investorer.

Peter Mosbæk, 11. april 2012.