

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:	64 %
Guld aktier:	7 %
Guld ETF'er:	9 %
Andre aktier:	16 %
Andet:	4 %

Hedgegrad: 20 %

Valutaeksponering i Kontra

DKK:	18 %
NOK	10 %
SGD	10 %
SEK	10 %
CHF	9 %
EUR:	16 %
USD:	19 %
CAD:	4 %
Øvrige:	4 %

Afkastet for oktober måned blev -0,9 procent. Dermed har afdelingen i 2012 givet et afkast på 2,5 procent.

Oktober måned har været en slags konsolideringsperiode på de finansielle markeder. Efter en lang periode med stigende aktier og faldende kreditspænd var det som om, at euforien stoppede i løbet af oktober måned. Glæden over de kvantitative lempelser blev afløst af bekymringer over Grækenland og Spanien og *fiscal cliff*, i USA, hvor en lang række besparelser og skattestigninger automatisk træder i kraft, hvis der ikke opnås enighed om et nyt budget for 2013. Der er ikke tale om nye, ukendte udfordringer, men alene om nogle temaer, som er blevet skubbet i baggrunden i forbindelse med det *rally*, vi har set siden maj måned. Der er dog på ingen måde tale om panik, men indtil videre blot en konsolidering, hvor aktierne er sivet en smule.

Den aktivklasse, som er blevet hårdest ramt, er råvarer. Det generelle råvareindeks (CRB) er faldet med knap 5 pct. i oktober. Baggrunden er formodentlig, at fokus er flyttet væk fra de kvantitative lempelser. Det har også ramt guld, som er faldet med ca. 3 pct. i løbet af måneden. Samtidig har vi set en svækkelse af dollar på ca. 1 pct. i forhold til danske kroner. Begge dele har bidraget til det negative afkast i oktober måned. Det samme har vores positioner i svenske og norske kroner. Begge valutaer er i løbet af måneden blevet svækket marginalt i forhold til danske kroner.

Hos Maj Invest har vi været ret positive på den økonomiske udvikling i USA, og vi forventer, at den vil fortsætte i 2013. Det vil alt andet lige være godt for aktier og andre risikoaktiver. På trods af dette har vi i løbet af oktober måned valgt at øge aktieafdækningen i Kontra. Vores primære fokus er, at Kontra skal klare sig godt i svære perioder. Selvom vi på længere sigt er positive, er der på den lidt kortere bane mange usikkerheder, som sagtens kan forårsage en betydelig reduktion i risikoappetitten.

Aktieafdækningen er øget ved at bruge ca. 1 pct. af formuen til at købe put-optioner på det tyske aktieindeks DAX. Optionen udløber i marts måned og vil være penge værd ved udløb såfremt det tyske aktieindeks ligger under 7000. Efter købet af denne option udgør aktieafdækningen nu ca. 20 pct. af formuen.

Udover købet af optionen har vi i løbet af måneden øget eksponeringen mod svenske kroner i forbindelse med, at valutaen blev svækket. Andelen af svenske kroner er dermed øget fra ca. 6 til ca. 10 pct. af formuen.

Vi holder dermed fast i en relativ høj andel stærke valutaer med fokus på dollar og Singapore-dollar samtidig med, at vi fastholder en guldeksponering på ca. 17 pct. af formuen.

Peter Mosbæk, 7. november 2012.