

Maj Invest Kontra Strategier

DK0060037455



Gustav Bundgaard Smidth
Obligationchef. Ansvarlig for
Maj Invest Kontra Strategier



Torsten Bech
Seniorporteføljemanager. Ansvarlig
for Maj Invest Kontra Strategier

Hovedelementer i Kontra Strategier

| | |
|-----------------------|------|
| Obligationer: | 55 % |
| Guldmineaktier: | 4 % |
| Guld-ETF'er: | 9 % |
| Sølv-ETF'er: | 5 % |
| Råvarer: | 6 % |
| Defensive aktier: | 12 % |
| Andet: | 4 % |
| Aktieafdækning/Hedge: | 29 % |

Valutaeksposering

| | |
|------|------|
| DKK: | 50 % |
| JPY: | 12 % |
| CHF: | 8 % |
| USD: | 17 % |
| NOK: | 6 % |
| EUR: | 2 % |
| GBP: | 2 % |

Varighed (målt ift.):

| | |
|----------------------------|-----|
| Obligationer samt likvider | 7,6 |
| Samlet porteføljeverdi | 4,7 |

Maj Invest Kontra Strategier gav et afkast på 1,1 pct., mens globale aktier målt ved MSCI World steg 3,2 pct. i danske kroner, og indekset for danske statsobligationer steg 1,0 pct.

Maj Invest Kontra Strategier arbejder med aktivklasser, der traditionelt virker bedre i perioder med uro på de finansielle markeder. Kontra Strategiers aktivklasser er lange statsobligationer, stærke valutaer, ædelmetaller, råvarer samt defensive aktier og aktieafdækning. Formålet er at tilbyde udvidet risikospredning og beskyttelse til en klassisk portefølje af aktier og obligationer. P.t. er afdækningen primært rettet mod recessionsudfordringer og en aktiekorrektion.

Marts viste tegn på en forbedring i den økonomiske situation. Fortsat robust jobvækst og lav arbejdsløshed understøttede opfattelsen af en modstandsdygtig amerikansk økonomi. Dette kan potentielt mindske den amerikanske centralbanks incitament til at reducere styringsrenten i 2024, da et stærkt arbejdsmarked kan bidrage til inflationspres. Således fandt renten på den toneangivende amerikanske statsobligation med 10 års løbetid, der begyndte måneden med et lille fald, efterhånden tilbage til samme niveau som i starten af marts.

Efter en regnskabssæson, som overordnet set leverede stærke resultater, begyndte aktieinvestorerne at vise øget tillid til økonomiens bredere fundament. Dette blev afspejlet i en stigende risikoappetit, hvor ikke kun de traditionelt stærke sektorer som teknologi og forbrugsgoder, men også industri, sundhedspleje og energi bidrog positivt til markedets opsving. Denne sektormæssige spredning indikerer en mere robust økonomisk tillid og kan signalere en sundere markedsstruktur. Selvom den underliggende tendens var positiv, hæfter vi os ved, at den stigende oliepris kombineret med en stor fremgang i prisen på ædelmetaller ikke kun kan være et signal om positiv vækst. Det kan potentielt også dække over tiltagende inflationsforventninger og et underliggende fokus på den risiko, der knytter sig til spændingerne i det olierige Mellemøsten.

På trods af højere aktiekurser, der generelt er negativt for afdeling Kontra Strategier, blev afkastet positivt i marts. Dette skyldtes primært en bred fremgang i ædelmetallerne, særligt guld og sølv samt guldmineaktier som Agnico Eagle Mines og Pan American Silver, der steg henholdsvis 25 og 23 pct.

Ved udgangen af marts havde afdelingen en bruttoaktieafdækning på 29 pct. primært placeret i putoptioner. Som delvis modvægt havde porteføljen defensive aktier på 12 pct., hvilket betyder, at porteføljen alt andet lige vil blive positivt påvirket med 1,7 procentpoint, hvis aktiemarkedet falder 10 pct. Obligationsporteføljens varighed er knap otte år og kan beskytte, hvis recession mod forventning atter skulle blive et tema. Endelig har vi en stor position i både ædelmetaller og råvarer, som kan få fremgang, hvis inflationsfrygten tager til.

Torsten Bech, 3. april 2024.

Tidligere afkast er ingen garanti for fremtidige afkast. Det, du får, afhænger af, hvordan markedet fungerer, og af, hvor længe du beholder investeringen/produktet. Afkastet kan desuden variere som følge af valutaudsving.