

Maj Invest Kontra Strategier

DK0060037455



Gustav Bundgaard Smidth
Obligationchef. Ansvarlig for
Maj Invest Kontra Strategier



Torsten Bech
Aktiechef. Ansvarlig for tematiske
aktiestrategier

Hovedelementer i Kontra Strategier

Obligationer:	53 %
Guldmineaktier:	5 %
Guld-ETF'er:	8 %
Sølv-ETF'er:	5 %
Råvarer:	8 %
Defensive aktier:	12 %
Andet:	4 %
Aktieafdækning/Hedge:	24 %

Valutaeksposering

DKK:	51 %
JPY:	12 %
CHF:	9 %
USD:	15 %
NOK:	7 %
EUR:	2 %
GBP:	2 %

Varighed (målt ift.):

Obligationer samt likvider	7,6
Samlet porteføljeværdi	4,5

Den ordinære generalforsamling april 2024 vedtog at omdanne Maj Invest Kontra Strategier til en akkumulerende søsterafdeling til Maj Invest Globale Obligationer. Beslutningen afventer Finanstilsynets godkendelse, hvorefter den gennemføres.

Maj Invest Kontra Strategier gav et afkast på 0,9 pct., mens globale aktier målt ved MSCI World faldt 2,8 pct. i danske kroner, og indekset for danske statsobligationer faldt 1,2 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.

April måned på finansmarkederne blev en modsætning til udviklingen i marts. En lang række stærke økonomiske nøgletal fra USA tyder på både højere vækst, et fortsat stramt arbejdsmarked og især stigende service- og kerneinflation. Det gav panderynker hos verdens obligationsinvestorer, hvilket sendte renterne op. Markedet tror nu ikke helt så meget på, at den amerikanske centralbank sænker sin ledende rente i år. Ved udgangen af april var forventningen én rentesækning á 0,25 procentpoint mod seks rentesækninger ved indgangen til 2024. Som konsekvens steg den 2-årige statsobligationsrente fra 4,6 pct. til 5,0 pct. og var dermed tæt på toppen fra efteråret 2023. De 5- og 10-årige amerikanske statsobligationsrenter endte omkring 4,7 pct. efter en stigning på 0,5 procentpoint.

Renterne styrede også retningen for aktierne og lagde pres på prissætningen. Særligt inden for varigt forbrug, IT og sundhed. En stor del af de børsnoterede selskaber aflagde kvartalsregnskaber. De amerikanske aktier viste atter indtjeningsvækst, mens indtjeningsudviklingen var negativ for europæiske aktier.

På den geopolitiske front er der fortsat spændinger med Mellemøsten som epicenter. De globale transportmarkeder har fundet uden om problemerne knyttet til det røde hav og Suezkanalen. Men konflikterne lurer fortsat, bl.a. som følge af den direkte konfrontation mellem Israel og Iran. Indtil videre har finansmarkedet ikke reageret væsentligt på disse konflikter, som betragtes som isolerede og ud fra et finansmarkedssynspunkt håndterbare, så længe der ikke opstår direkte konfrontationer mellem de største supermagter.

Afdelingens positive afkast blev skabt af en kombination af investeringerne i ædelmetaller, råmetaller, guldmineaktier og afdækningen på aktiemarkedet. Som følge af renteutviklingen trak obligationerne i modsat retning. Vi positionerer uændret Kontra Strategier til at dække negative scenarier, herunder recession, højere end ventet inflation og midlertidige geopolitiske skvulp.

Torsten Bech 5. maj 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.