

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: | 56 % |
| Mineaktier: | 3 % |
| Guld-ETF'er: | 9 % |
| Sølv-ETF'er: | 8 % |
| Defensive aktier: | 9 % |
| Andet: | 14 % |
| Aktieafdækning/Hedge: | 24 % |

Valutaeksponering

| | |
|------|------|
| DKK: | 60 % |
| USD: | 13 % |
| JPY: | 11 % |
| CHF: | 5 % |
| EUR: | 4 % |
| NOK: | 4 % |
| GBP: | 2 % |

Varighed (målt ift.)

| | |
|----------------------------|-----|
| Obligationer samt likvider | 1,3 |
| Samlet porteføljeværdi | 0,6 |

Maj Invest Kontra Strategier gav i maj måned et afkast på -0,9 pct., mens globale aktier målt ved MSCI World omregnet til danske kroner faldt 1,4 pct.

Maj Invest Kontra Strategier arbejder med aktivklasser, der traditionelt virker bedre i perioder med uro de finansielle markeder. Kontra Strategiers aktivklasser er lange statsobligationer, stærke valutaer, ædelmetaller, råvarer samt defensive aktier og aktieafdækning. Afdelingen har skiftet navn ved udgangen af måneden til "Kontra Strategier". Formålet er uændret at tilbyde udvidet risikospredning til en klassisk portefølje. Der investeres i udvalgte risikoscenarier, og vi justerer lidt på strategien for at øge afkastmulighederne i det nuværende scenarie. Det vil vi blive tydeligere på i næste udgave af månedsoptdateringen.

Maj var indledningsvist præget af tiltagende bekymringer for den makroøkonomiske udvikling. Den kinesiske Covid-håndtering og de meget anstrengte forsyningskæder satte spor i forbrugeres og indkøbscheferes optimisme: Fra meget opløftende vurderinger hos indkøbscheferne i starten af kvartalet til bekymring for inflationens indvirkning på væksten ultimo maj. Den pessimisme fandt også vej til aktiemarkedet, da nogle af de større detailmarkeds kæder i USA kom med skuffende regnskabsresultater. Recessionen blev i den forbindelse nævnt mere og mere, men det var dog fortsat ikke finansmarkedernes hovedscenarie.

I løbet af maj blev skeptikerne dog mere rolige, og aktiemarkedet genvandt en del af det tabte. Årsagen var både relateret til genåbning af de kinesiske storbyer og til kommentarer fra den amerikanske centralbank, Fed. Feds ageren gennem styringsrenten opfattes som den store joker i relation til den økonomiske udvikling. Fed har behov for at stramme pengepolitikken for at få hånd om den meget høje inflation. Risikoen er dog, at de strammer for meget og sender økonomien i en recession. Fed har påbegyndt stramningen og leverede i starten maj en renteforhøjelse på 0,5 procentpoint; for første gang siden år 2000. Finansmarkedet tolkede dog det efterfølgende beslutningsreferat, der udkom i slutningen af maj, i retning af, at der ikke vil komme en tidligere forventet stramning på 0,75 procentpoint. Det hjalp på risikoappetitten, og markedet genvandt en del.

Afdelingens investeringer har gennem længere tid været udvalgt til at klare sig godt i et miljø, hvor vi ser bagsiden af inflationen, primært i form af stigende renter. Det vil sige, at porteføljen i stort omfang er positioneret mod scenarier med inflation og renteforhøjelser. I maj var afdelingens investeringer positivt påvirket af de defensive aktier, som vi har reduceret i efter en god afkastperiode. Derudover gav aktieafdækningen og aktieoptionsstrategierne positive bidrag. Aktieafdækningen var primært gennem S&P 500- og Nasdaq-indekset, da de vurderes at være mest rentefølsomme og højest prissat. Afdelingens investeringer i obligationer gav et lille minus. Generelt har vi fastholdt en meget lav varighed i porteføljen, da Fed efter vores vurdering kan risikere at få mere travlt med renteforhøjelserne, end markedet inddiskonterer. Afdelingens investeringer i ædelmetaller (guld, sølv og mineaktier) gav et negativt bidrag, da den geopolitiske risiko aftog. Der er endnu ikke investeret i andre råvarer i porteføljen.

Torsten Bech, 2. juni 2022.