

Maj Invest Kontra Strategier

DK0060037455



Gustav Bundgaard Smidth
Obligationschef. Ansvarlig for
Maj Invest Kontra Strategier



Torsten Bech
Seniorporteføljemanager. Ansvarlig
for Maj Invest Kontra Strategier

Hovedelementer i Kontra Strategier

Obligationer:	59 %
Guldmineaktier:	5 %
Guld-ETF'er:	8 %
Sølv-ETF'er:	4 %
Råvarer:	6 %
Defensive aktier:	11 %
Andet:	5 %
Aktieafdækning/Hedge:	30 %

Valutaeksponering

DKK:	53 %
JPY:	12 %
CHF:	8 %
USD:	17 %
NOK:	6 %
EUR:	3 %
GBP:	2 %

Varighed (målt ift.):

Obligationer samt likvider	7,8
Samlet porteføljeverdi	4,8

Maj Invest Kontra Strategier gav i december måned et afkast på 2,1 pct., mens globale aktier målt ved MSCI World steg 3,5 pct. i danske kroner, og indekset for danske statsobligationer steg 2,7 pct. I 2023 er Kontra Strategier faldet 3,4 pct., hvor aktieindekset er steget 19,9 pct., og obligationsindekset er steget 5,8 pct.

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

December blev igen en god måned for aktier og obligationer. Obligationsrenterne fortsatte deres fald, og tiltroen til en såkaldt blød landing i de vestlige økonomier tog til i styrke. Det medførte et mindre "christmas rally" på aktier, hvor markedet generelt var drevet af bred optimisme og stigende kurser. 2023 havde generelt haft en underliggende positiv tendens, men meget af aktiefremgangen var drevet af de største teknologiaktier. Dette var ikke tilfældet i december, hvor selv de mere konjunkturfølsomme selskaber kunne vise kursfremgang.

Geopolitisk var der stadig fokus på konflikten i Israel/Gaza. I december spredte konflikten sig indirekte til Yemen, hvor den militante houthi-bevægelse foretog angreb på vestlige fragtskibe i Det Røde Hav. Baggrunden var efter sigende en solidaritetshandling for palæstinenserne. Det bevirkede, at skibstrafikken blev neddrolet i Det Røde Hav frem mod julen. Det kan bringe tankerne tilbage til marts 2021, hvor Suez-kanalen var blokeret af fragtskibet Ever Given, hvilket pustede til forsyningskædeproblemerne. Angrebet på skibstrafikken viser, at investorerne løbende skal forholde sig til geopolitiske spændinger. Finansmarkedet har ikke for alvor lagt vægt på den seneste handling endnu, men risikoen for en intensivering af konflikten eller nye udfordringer er til stede.

Til trods for aktiefremgang og et lavere spændingsniveau på finansmarkedet klarede afdeling Kontra Strategier sig fornuftigt. De positive bidragsydere i december var obligationer, defensive aktier og guldmineaktier. Modsat trak aktieafdækningen og eksponeringen mod råvarer og ædelmetaller ned. Afdelingen var ved udgangen af måneden fortsat positioneret mod en recession, der vil påvirke de mest risikofyldte dele af markedet. Bruttoaktieafdækningen var på 30 pct. og primært placeret i optionsstrategier og solgte futures i Nasdaq. Den defensive aktieeksponering blev nedbragt til 11 pct., hvilket alt andet lige giver en positiv effekt på ca. 1,9 pct. på porteføljefkastet, hvis markedet falder med 10 pct.

Obligationsporteføljen har en varighed på knap 8 år, som kan beskytte, hvis recession igen bliver et tema. Porteføljen er primært positioneret til at beskytte, hvis vi bevæger os mod en recession, eller de geopolitiske spændinger øges.

Torsten Bech, 4. januar 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.