

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:	5 %
Defensive aktier:	11 %
Andet:	5 %
Aktieafdækning/Hedge:	32 %

Valutaeksponering

DKK:	54 %
JPY:	11 %
CHF:	5 %
USD:	19 %
NOK:	6 %
EUR:	2 %
GBP:	2 %

Varighed (målt ift.):

Obligationer samt likvider	7,9
Samlet porteføljeverdi	5,1

Maj Invest Kontra Strategier gav i januar måned et afkast på -1,3 pct., mens globale aktier målt ved MSCI World-indekset steg 2,9 pct. i danske kroner, og indekset for danske statsobligationer faldt 0,3 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.

Vi gik ud af det forgangne år med et markant rentefald, der tog til mod årets afslutning. Rentefaldet blev formentlig forstærket af mindre risikoappetit og likviditet pga. jul og årsafslutning, hvor vi ofte ser, at bevægelserne bliver forstærket i et 'tyndt' marked. Denne tese blev bekræftet i de første uger af januar, hvor eksempelvis den 10-årige tyske statsobligationsrente steg fra 2,0 pct. ved udgangen af 2023 til 2,35 pct., mens den tilsvarende 10-årige amerikanske statsobligationsrente steg fra 3,9 pct. til knap 4,2 pct. i samme periode. Mod månedsafslutningen faldt de globale obligationsrenter dog lidt tilbage igen.

Det nye aktieår kom godt fra land med positive afkast i de fleste af de store regioner. Det dominerende narrativ var ved månedens udgang fortsat, at 2024 vil byde på faldende renter, fortsat økonomisk vækst og stærk beskæftigelse. Der forventes positiv indtjeningsvækst, i særdeleshed drevet af teknologisektoren og af selskaber med eksponering mod AI.

På den geopolitiske front var der stadig fokus på Yemen, hvor den militante Houthis-bevægelse angreb vestlige fragtskibe i Det Røde Hav. Dette har påvirket skibstrafikken og øget prisen på skibsfragten markant. Finansmarkederne har ikke for alvor været påvirket af den intensiverede konflikt, men mange begynder at kigge på risikoen for, at konflikten kan eskalere til at omfatte Hormuzstrædet, der er en vigtig forsyningskæde for oliesektoren.

Den pæne aktiekursfremgang og de faldende obligationskurser var negativt for afdelingens afkast. Således kostede aktieeksponeringen 0,8 procentpoint på afkastet og obligationsinvesteringerne 0,4 procentpoint. Som følge af de stigende renter havde ædelmetallerne det også vanskeligt og kostede 0,5 procentpoint.

Ved udgangen af januar havde Kontra Strategier en bruttoaktieafdækning på 32 pct. primært placeret i put-optioner. Som delvis modvægt havde porteføljen defensive aktier på 11 pct., hvilket betyder, at porteføljen alt andet lige vil blive positivt påvirket med 2,1 procentpoint, hvis aktiemarkedet falder 10 pct. Obligationsporteføljens varighed er knap otte år og kan beskytte, hvis recessionen atter bliver et tema. Porteføljen er primært positioneret til at give beskyttelse, hvis økonomien bevæger sig mod recession, eller de geopolitiske spændinger øges.

Torsten Bech, 2. februar 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.