

Maj Invest Kontra

DK0060037455



Peter Mosbæk

CIO, obligationschef

Ansvarlig for Maj Invest Kontra

Peter har en bred erfaring inden for obligationsområdet gennem 20 års arbejde med handel og rådgivning.

Hovedelementer i Kontra

Obligationer:	58 %
Guldaktier:	3 %
Guld-ETF'er:	18 %
Sølv-ETF'er:	7 %
Andre aktier:	10 %
Andet:	4 %

Hedgegrad: 21 %

Valutaeksponering i Kontra

DKK:	62 %
SEK:	11 %
EUR:	1 %
USD:	10 %
NOK:	7 %
CHF:	7 %
GBP:	2 %

Afdeling Kontra gav i april måned et afkast på -1,0 pct. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 0,3 pct.

Kontra har haft det svært efter første runde af det franske præsidentvalg, hvor resultatet førte til en forholdsvis kraftig *risk-on*-stemning på de finansielle markeder. Dvs. stigende aktier, renter, faldende guldpriser og en styrket euro. Der er næppe tvivl om, at det primært var det franske valg, finansmarkederne har fokuseret på. Men det er ikke det eneste, der er sket, og måneden var præget af øgede geopolitiske spændinger ift. Syrien og ikke mindst Nordkorea.

Efter at Donald Trump i tre måneder stort set intet har fået gennemført politisk, fandt han i begyndelsen af måneden ud af, at man kan blive populær, hvis man viser handlekraft og trykker på de røde knapper. Det er tankevækkende og bekymrende, at angrebet på Syrien er det, der indtil videre har givet Trump mest international anerkendelse. Særligt i betragtning af at Trump om nogen higer efter anerkendelse, og at det på ingen måde lader til, at der foreligger beviser for, at det var Syriens præsident, som stod bag giftgasangrebet. Man kan kun frygte, at Trump får yderligere lyst til at smide et par bomber mere for at øge sin popularitet.

Ved udgangen af måneden fremlagde Trump et forslag til skattelettelser af et sådant omfang, at såfremt man tidligere havde en formodning om, at USA's meget høje statsgæld var mulig at tilbagebetale, så er den antagelse ikke længere givet. Der gælder dog det samme som for alle andre af hans forslag: det skal vedtages først, hvilket absolut ikke er givet.

Samlet set lader Trump til at være en såkaldt "Kontra-præsident". Han er i gang med at undergrave den amerikanske stats solvens, samtidig med at han med meget stor sandsynlighed vil bidrage til øget geopolitisk uro og helt sikkert en række andre overraskelser. Men indtil videre ryster finansmarkederne ikke på hånden.

Det var aktieafdækningen, der primært bidrog negativt i april måned med 0,4 procentpoint. Guldprisen havde det også svært i slutningen af måneden, men steg forholdsvis pænt i begyndelsen af april. For hele 2017 er gullet steget med ikke mindre end 10 pct., hvilket står i kontrast til, hvor godt aktierne har klaret sig. Mange vil forvente, at guld vil give en fornuftig beskyttelse i det investeringsmiljø, vi befinder os i. Der er dog ikke mange investorer, som har guld i deres portefølje. Morgan Stanley har estimeret, at guld kun udgør ca. 0,3 pct. i gennemsnit af investorernes porteføljer. Det skal sammenholdes med hele 8 pct. tilbage i 1980, hvor guldprisen toppede i reale termer og et gennemsnit over de seneste 30 år på ca. 1,5 pct. Der er næppe tvivl om, at såfremt vi "bare" skal tilbage til 1 pct., vil det betyde endog meget store stigninger i guldprisen.

Peter Mosbæk, 1. maj 2017