

DK0060037455



Peter Mosbæk

CIO, obligationschef, ansvarlig for Maj Invest Kontra.

Peter har opnået en bred erfaring inden for obligationsområdet gennem mere end 15 års arbejde med handel og rådgivning.

Hovedelementer i Kontra

Obligationer:	55 %
Guldaktier:	6 %
Guld-ETF'er:	12 %
Andre aktier:	26 %
Andet:	1 %
Hedgegrad:	12 %

Valutaeksponering i Kontra

DKK:	4 %
NOK:	16 %
SGD:	12 %
CHF:	7 %
EUR:	15 %
USD:	44 %
Øvrige:	2 %

Afkastet for februar måned endte på 1,5 pct. For hele 2014 har Kontra givet et afkast på 3,1 pct.

Efter en januar måned, hvor aktierne generelt havde det svært, har februar generelt budt på stigende aktiekurser. Det tyske DAX-indeks og det amerikanske S&P er således steget med 3-4 pct. efter et fald på 2-3 pct. i løbet af januar måned. Ved udgangen af februar måned havde aktier dermed givet et lille plus i 2014. Det er formodentligt noget mindre end, hvad mange analytikere havde forventet og håbet efter 2013, men stadig mere end, man ville forvente, når man ser på udviklingen i aktiverne i afdeling Kontra de første to måneder af 2014.

Renten på 10-årige tyske statsobligationer er i februar måned faldet med 0,31 procentpoint til 1,62 pct., mens de amerikanske statsrenter for en 10-årig obligation er faldet med 0,32 procentpoint til 2,65 pct. Det er ret betydelige rentefald i betragtning af, at de fleste forventede betydelige rentestigninger. Året er langt fra omme endnu, og situationen kan hurtigt ændre sig, men der har i begyndelsen af 2014 været en tendens til, at mange har ekstrapoleret de flotte aktieafkast i 2013. De positive takter for aktier i februar måned indikerer, at der indtil videre er en underliggende efterspørgsel efter aktier. Det lader til, at investorer, som tidligere har søgt væk fra aktier, er ved at vende tilbage efter de seneste års flotte afkast.

Guld har ligesom obligationer klaret sig rigtigt godt i de første to måneder af 2014. Guldprisen er steget fra ca. 1200 dollar til 1320 dollar, dvs. ca. 10 pct. Guldmineaktierne har ligeledes klaret sig flot og er steget ca. 20 pct. målt ved HUI-indekset. Den gode performance skyldes sandsynligvis, at faldet i guldprisen i 2013 var meget stort. Samtidig har mange analytikere været negative på guld (de samme som var positive på aktier), hvilket har betydet, at der kun skulle et mindre stemningsskifte til for at sende guldprisen i vejret.

Som vi skrev i månedsoptdateringen for januar, har vi i begyndelsen af året øget både varigheden og guldeksponeringen i afdeling Kontra. Indtil videre har det været en fornuftig disposition. På aktiesiden har specielt de defensive medicinalaktier klaret sig fornuftigt med et afkast på ca. 8 pct. Derimod har de stabile forbrugsaktier haft det svært og har givet et afkast på ca. -3 pct. Valutaeksponeringen giver stadig lidt udfordringer. Euroen og dermed danske kroner holder sig på et stærkt niveau og er i løbet af februar måned blevet styrket i forhold til dollar, så niveauet nu svarer til det, vi så i begyndelsen af året. Japanske yen er ligeledes blevet styrket i de første to måneder af 2014. På baggrund af den meget ekspansive pengepolitik, der føres i Japan, har vi ingen eksponering mod yen i afdelingen.

Hos Maj Invest er det stadig vores opfattelse, at verdensøkonomien har det fornuftigt, og at både USA og Europa vil opleve en forbedring i 2014. De seneste måneder har dog givet lidt skuffende nøgletal fra USA (indtil videre forklaret ved dårligt vejr) samt uro omkring emerging markets og senest konflikten i Ukraine. Det er umuligt at forudsige, hvordan disse ting vil udvikle sig og understreger behovet for en diversificeret portefølje. Vi følger selvfølgelig udviklingen og tilpasser porteføljen løbende.

Peter Mosbæk, 4. marts 2014.