

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:	59 %
Guldaktier:	3 %
Guld-ETF'er:	19 %
Sølv-ETF'er:	6 %
Andre aktier:	9 %
Andet:	4 %

Hedgegrad:	22 %
------------	------

Valutaeksponering i Kontra

DKK:	55 %
SEK:	11 %
EUR:	1 %
USD:	18 %
NOK:	7 %
CHF:	6 %
GBP:	2 %

Afdeling Kontra gav i september måned et afkast på -2,0 pct. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på -2,7 pct.

September måned var præget af aftagende geopolitiske spændinger mellem USA og Nordkorea. Det er ikke fordi, der blev fundet en løsning, men parterne lader til at have fået pulsen lidt ned, og retorikken var i september måned ikke helt så børnehavagtig, som den var i sidste måned. Der er ingen tvivl om, at spændinger mellem USA og Nordkorea har påvirket stemningen på de finansielle markeder og var en af de primære årsager til, at investorerne i løbet af august måned søgte mod guld og andre aktiver, som normalt klarer sig godt i den slags situationer. I løbet af september måned rykkede det hele lidt i baggrunden, og det betød, at disse aktiver igen faldt lidt i værdi. Det påvirkede afkastet i afdeling Kontra negativt i september måned. Historien viser, at disse geopolitiske uroligheder sjældent påvirker de finansielle markeder i længere perioder, medmindre det selvfølgelig ender med katastrofale udfald som større krige eller lignende. For de, som bor i Sydkorea og Japan, er truslen og bekymringen dog stadig meget reel, selvom retorikken mellem parterne ikke er helt så skarp i øjeblikket. Man kan undre sig en smule over, hvorfor det sydkoreanske aktiemarked er et af dem, som har klaret sig allerbedst i år med et afkast på hele 18 pct. Selvom nogle investorer har været bekymrede, har det ikke for alvor sat sig i priserne.

September måned bød måske også på en mindre opbremsning i den nyfundne *hype* om Europa og EU. Efter at væksten steg med 0,3 procentpoint, og Macron blev valgt til præsident i Frankrig, har EU-tilhængerne set det som en mulighed for igen at fremlægge store forkromede planer for fremtiden. En agenda, som er ude af trit med, hvad meget store dele af befolkningen reelt ønsker, men det vælger de åbenlyst at se igennem fingre med i håbet om at få realiseret deres drømme om yderligere integration. September måned bød dog på et par slag til disse drømme. Først viste det tyske valg, at på trods af at det blev vundet af Merkel, så viste resultatet også, at der er en kraftigt stigende utilfredshed med den etablerede magtbase. Resultatet betyder nok, at det vil blive sværere for Tyskland at gå efter mere EU i den kommende periode. Derudover så vi i den sidste weekend i september endnu et eksempel på, hvor stor forskel der er på Sydeuropa og Nordeuropa. Uden at jeg skal bevæge mig ind i alt for politiske statements, så finder jeg det usandsynligt, at der er steder i Nordeuropa, hvor man ville sætte politiet ind så brutalt, fordi de ønsker at afholde en vejledende afstemning om uafhængighed. Det viser de fundamentale forskelle, der er i Europa. En ting er, at euroen har voldsomme udfordringer i den måde, hvorpå den er skabt. Men løsningen til dette problem er ikke mere EU, medmindre de rige lande i nord er parate til at overtage gælden for syd og foretage betydelige økonomiske overførsler i øvrigt.

Vi har gennem måneden i store træk fastholdt vores positionering og leder stadig efter et fornuftigt tidspunkt at øge eksponeringen mod schweizerfranc.

Peter Mosbæk, 2. oktober 2017