

DK0060037455


Gustav Bundgaard Smidth

Obligationsschef

 Ansvarlig for Maj Invest Danske
Obligationer

Gustav har 14 års erfaring inden for obligationsområdet, herunder forvaltning, rådgivning og analyse.

Hovedelementer i Kontra

Obligationer:	55 %
Guldaktier:	3 %
Guld-ETF'er:	24 %
Sølv-ETF'er:	6 %
Andre aktier:	5 %
Andet:	7 %

Hedgegrad: 27 %

Valutaeksponering i Kontra

DKK:	52 %
SEK:	11 %
EUR:	1 %
USD:	18 %
NOK:	6 %
CHF:	10 %
GBP:	1 %
JPY:	1 %

Varighed i Kontra (målt i fht til:)

Obligationer samt likvider	5,2
Samlet porteføljeværdi	2,9

Afdeling Kontra gav i december måned et afkast på 4,2 pct. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 2,2 pct. Afkastet i december er det højeste for afdelingen siden juni 2016.

Nedturen på de globale aktiemarkeder fortsatte med endnu større kraft i årets sidste måned. Især amerikanske aktier blev sendt voldsomt ned, hvilket udløste det største fald i december i det amerikanske S&P 500 indeks siden 1931. Da Kontra har størstedelen af sin aktieafdækning mod netop amerikanske aktier, var det yderst fordelagtigt. Yderligere så vi et markant fald i især amerikanske statsobligationsrenter, og da Kontra har en stor del af sin varigheds-eksponering i netop amerikanske statsobligationer var det en medvirkende årsag til det høje afkast i december.

I 2018 har vi øget Kontras eksponering mod guld. Især i årets sidste kvartal har dette været fordelagtigt, da guldprisen er steget markant. Alene i december steg guldmetallet med ca. 5 pct., mens sølv, som udgør ca. 6 pct. af porteføljen, steg med små 10 pct. Kontras guldmineaktier steg ligeledes 10 pct. i december. Eksponeringen imod ædelmetaller har samlet bidraget med ca. 1,75 procentpoint af Kontras samlede afkast på 4,2 pct. i december måned.

Målsætningen med Kontra er, at afdelingen skal klare sig godt, når finansmarkederne generelt har det svært. Set i det lys, er det positivt at Kontra har levet op til sin målsætning i fjerde kvartal, hvor aktiemarkederne har givet markante negative afkast.

Ved indgangen til 2019 fastholder vi en relativ høj varighed på obligationsporteføljen og en afdækningsgrad på aktier på ca. 27 pct. Afdækningsgraden på ca. 27 pct. er lavere end ved indgangen til fjerde kvartal, hvor afdækningsgraden var knap 35 pct. Det afspejler dels, at vi har taget toppen af afdækningen i løbet af december, men også det faktum, at afdækningsgraden automatisk falder, når aktiemarkedet falder. Hvis afdækningsgraden eksempelvis er 30 pct. og aktier falder 10 pct., så vil afdækningsgraden efterfølgende være 27 pct. (under antagelsen af, at alt andet er uændret...). Såfremt aktiemarkedet falder yderligere i den kommende tid, er det ikke utænkeligt, at vi vil reducere lidt mere i afdækningsgraden.

Gustav Bundgaard Smidth, 4. januar 2019.

Månedsoptdatering oktober 2018

Maj Invest Kontra

DK0060037455

INVESTERINGSFORENINGEN

MAJ
INVEST