

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:	54 %
Guldmineaktier:	5 %
Guld-ETF'er:	7 %
Sølv-ETF'er:	5 %
Råvarer:	8 %
Defensive aktier:	13 %
Andet:	3 %
Aktieafdækning/Hedge:	20 %

Valutaeksposering

DKK:	53 %
JPY:	12 %
CHF:	9 %
USD:	13 %
NOK:	7 %
EUR:	2 %
GBP:	3 %

Varighed (målt ift.):

Obligationer samt likvider	7,4
Samlet porteføljeverdi	4,5

Maj Invest Kontra Strategier gav et afkast på -1,5 pct., mens globale aktier målt ved MSCI World steg 2,9 pct. i danske kroner, og indekset for danske statsobligationer steg 0,1 pct.

På generalforsamlingen i marts 2024 vedtog foreningens medlemmer at omdanne afdeling Kontra Strategier til Maj Invest Globale Obligationer Akkumulerende.

Afdelingen bliver en søsterafdeling til afdeling Globale Obligationer, der gennem mange år har vist gode resultater og blandt andet har 5 stjerner hos Morningstar. Historiske resultater er naturligvis ingen garanti for fremtidige resultater.

Ændringen vil samtidig betyde, at omkostningerne falder markant fra et niveau omkring 1,45 pct. til et niveau omkring 0,40 pct. årligt.

Omdannelsen sker den 20. juni d.å., hvor afdelingen ændrer navn.

Læs mere på majinvest.dk/goa

Maj Invest Kontra Strategier arbejder med aktivklasser, der traditionelt virker bedre i perioder med uro på de finansielle markeder. Kontra Strategiers aktivklasser er lange statsobligationer, stærke valutaer, ædelmetaller, råvarer samt defensive aktier og aktieafdækning. Formålet er at tilbyde udvidet risikospredning og beskyttelse til en klassisk portefølje af aktier og obligationer. P.t. er afdækningen primært rettet mod recessionsudfordringer og inflationsbekymringer.

Generelt har udviklingen på de finansielle markeder været relativt gunstig i maj måned. Det globale aktieindeks steg, kreditspænd blev indsnævret en smule, og der har generelt været hæderlige afkast på obligationsmarkederne. Målt i lokal valuta er afkast på amerikanske obligationsindeks højere end tilsvarende europæiske, men opgjort i danske kroner er afkastene stort set ens, da dollaren blev svækket ca. 1,5 pct. i løbet af maj.

I løbet af maj oplevede vi en divergerende renteutvikling på tværs af de store obligationsmarkeder. Mens de europæiske statsobligationsrenter så en mindre stigning, oplevede de amerikanske statsobligationsrenter et markant fald. Specifikt steg den 10-årige tyske statsobligationsrente fra knap 2,6 pct. til knap 2,7 pct., mens den amerikanske 10-årige statsobligationsrente faldt fra næsten 4,7 pct. til 4,5 pct. Denne bevægelse fulgte en april måned, hvor amerikanske renter steg betydeligt, mens de europæiske rentestigninger var mere moderate. Over de seneste to måneder er rentestigningerne dermed blevet mere ensartede.

Kontra Strategier består også af en større andel af ædelmetaller, råvarer og guldmineaktier. Alle områder viste positive afkast, særligt investeringerne i fysisk sølv og de mineselskaber, der producerer forarbejdet sølv. Da der er fortsat makroøkonomisk fremgang, har vi gennem nogle måneder øget eksponeringen inden for sølv og industrimetaller relativt til guld, hvilket har været positivt i maj.

Maj Invest Kontra Strategier

DK0060037455

På den geopolitiske front var der fortsat spændinger med Mellempøsten som epicenter. Men der kommer fra tid til anden udmeldinger knyttet til Taiwan, som minder finansmarkedet om, at konflikten mellem USA og Kina pludselig kan blive et stort tema. Indtil videre virker det dog som om, at ingen af parterne ønsker at øge konfliktniveauet, hvorfor finansmarkedet lever videre i bedste velgående.

Ved udgangen af maj var Kontra Strategier positioneret til faldende renter, som efter vores vurdering kan blive konsekvensen, hvis det nuværende positive vækstbillede overrasker negativt. Derudover har vi fastholdt en nettoaktieafdækning på ca. 7 pct. kombineret med 25 pct. råvarer og guldmineaktier, som skal give beskyttelse, hvis inflationsfrygten kommer tilbage.

Torsten Bech, 3. juni 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.