

DK0060005098

**Peter Mosbæk**

Obligationschef, ansvarlig for LD Invest Danske Obligationer.

Peter har opnået en bred erfaring inden for obligationsområdet gennem mere end 10 års arbejde med handel og rådgivning.

**Aktivfordeling**

Realkreditobl.:	71,0 %
Statsobl.:	15,0 %
Øvrige/kreditobl.:	12,9 %
Kontant	1,1 %

**Risikonøgletal**

Varighed:	4,75
Konveksitet:	-0,80

Deltavektor (2 år)	0,57
Deltavektor (5 år)	1,51
Deltavektor (10 år)	2,22
Deltavektor (30 år)	0,45

Afkastet for februar har været på -0,4 pct. År til dato har afdelingen givet et afkast på -0,9 pct. Sammenligningsindekset EFFE's 1-10 har givet et afkast på 0,0 pct. i februar og -1,1 pct. år til dato.

I februar er renterne i Danmark steget en smule. Efter en relativ voldsom stigning i begyndelsen af måneden, virker det nu til, at der er sket en stabilisering, og renterne er faldet en smule tilbage i slutningen af måneden. Samlet set er rentestigningen for statsobligationer begrænset. Realkreditobligationer har imidlertid haft det svært. Specielt de fastforrentede konverterbare obligationer er faldet i kurs som følge af en udvidelse i kreditpræmien. Hvad der har forårsaget denne spændvidelse er altid svært at vurdere. Det er dog sket på ryggen af Amagerbankens konkurs og kan i nogen grad forklares med, at tilliden til "systemet Danmark" er blevet rystet en smule som følge af, at også almindelige kreditorer tabte penge på Amagerbanken. Det er dog næppe den eneste forklaring. En anden forklaring kan være, at investorerne er lidt tilbageholdende op til flekslånsauktionen i marts måned. Endelig er markedet stadig relativt illikvidt, og en enkelt sælger samt tilbageholdende købere kan have en relativt stor priseffekt. Selvom de konverterbare ikke er skrigende billige, vurderer vi, at de er attraktivt prissat i forhold til danske stater og opretholder en stor eksponering til dette segment.

I løbet af februar er der foretaget relativt få omlægninger. Der er solgt en mindre portion 4 pct. 2028'ere. I stedet er der købt 4 pct. 2031'ere. Udstedelsespapiret 4 pct. 2031 har tabt massivt i forhold til de lukkede serier, og vi vurderede, at prisforskellen var blevet stor nok til, at det var attraktivt at foretage en omlægning. Derudover er der investeret et mindre beløb i en BRF 5 pct. 2041. Generelt udgør BRF-eksponeringen en meget lille del af porteføljen. På de nuværende kursspænd føler vi, at man bliver betalt rimeligt for at købe BRF.

Varigheden for afdelingen ligger på ca. 4,75 med langt hovedvægten fordelt på det 5 og det 10-årige punkt på rentekurven.

Peter Mosbæk, 1. marts 2011.