

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.

Afkastet for marts har været på -0,7 pct. År til dato har afdelingen givet et afkast på -1,6 pct. Sammenligningsindekset EFFE's 1-10 har givet et afkast på -0,7 pct. i marts og -1,8 pct. år til dato.

I marts er rentestigningerne taget til. Ligesom det har været tilfældet de foregående måneder, er det igen de korte renter, som er blevet hårdest ramt. Renterne på en 2-årig statsobligation (Danske stat 4 pct. 2012) er således steget med ca. 30 basispunkter. Til sammenligning er renten på den 10-årige statsobligation steget med ca. 20 basispunkter. (Danske stat 3 pct. 2021). Rentestigningerne har i høj grad været drevet af udmeldinger fra ECB om, at de er nervøse for inflation. På den baggrund vil de hæve renterne allerede i april. Uroen i Mellemøsten og katastrofen i Japan medførte en midlertidig uro på de finansielle markeder. Både renter og aktier faldt. Der var dog tale om en midlertidig panik. Ved udgangen af måneden ligger renterne højere end før uroen, mens aktierne generelt har genvundet en stor del af det tabte.

Der er i løbet af marts måned solgt ud af en relativt stor position i ansvarlig kapital fra Topdanmark. Det er en kredit, vi er rigtigt glade for, men den var blevet meget dyr i forhold til tilsvarende kreditter udstedt i andre valutaer. Pengene er ikke blevet geninvesteret, men vil blive benyttet til at betale udbyttet på 7 pct. i midten af april. Derudover er der omlagt 5-årige flekslånsobligationer til 5 pct. konverterbare. De 5-årige flekslånsobligationer har klaret sig rigtigt flot i år, mens de konverterbare har haft det svært, hvilket er baggrunden for omlægningen. Omlægningen har betydet, at den negative konveksiteten i afdelingen er steget en smule. Vi udnyttede desuden uroen omkring Japan og mellemøsten til at nedbringe varigheden en smule ved salg af 10-årige stater og 4 pct. konverterbare. Endelig er der blevet investeret en mindre post i Kalvebod III, som er ansvarlig kapital fra en række pengeinstitutter. Det lader til, at markedet havde "glemt", at Amagerbanken var pillet ud af porteføljen. I det vi vurderer til at være et "worst-case" scenarie, giver obligationen et rigtigt fornuftigt afkast. I mere positive scenarier kan den levere et meget flot afkast.

Peter Mosbæk, 1. april 2011.

Aktivfordeling

Realkreditobl.:	75,0 %
Statsobl.:	10,0 %
Øvrige/kreditobl.:	8,0 %
Kontant	7,0 %

Risikonøgletal

Varighed:	4,50
Konveksitet:	-0,90

Deltavektor (2 år)	0,60
Deltavektor (5 år)	1,20
Deltavektor (10 år)	2,10
Deltavektor (30 år)	0,60