



Peter Mosbæk

Obligationschef, ansvarlig for LD Invest Kontra.

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

Hovedelementer i Kontra

Korte obligationer:	36 %
Lange obligationer:	16 %
Andre aktier:	19 %
Guld aktier:	16 %
Guld ETF'er	11 %
Andet	2 %

Hedgegrad:	15 %
------------	------

Valutaeksponering i Kontra

DKK:	44 %
NOK	6 %
CHF	11 %
EUR:	8 %
USD:	12 %
CAD:	4 %
Øvrige:	15 %

Afkastet blev for april måned på 0,4 procent. Afdelingen har hermed i 2011 givet et afkast på -4,6 procent.

Overordnet set har risikable aktiver som aktier og råvarer klaret sig rigtigt flot i april måned. S&P 500 er således steget med ca. 2,9 pct. målt i USD i løbet af april måned samtidig med, at aktievolatiliteten er faldet over måneden. Højrente-kreditobligationer har ligeledes klaret sig rigtigt godt i løbet af april.

Et meget væsentligt tema i løbet af april har været den betydelige svækkelse af USD. USD har tabt mod langt de fleste valutaer. I forhold til DKK har USD tabt 4 pct. alene i april og mere end 10 pct. i løbet af 2011. Vi nærmer os nu niveauerne fra 2009 med en kurs på ca. 5 DKK pr. USD. Efter at have afdækket USD eksponeringen i løbet af januar og februar mener vi nu, at bevægelsen er overgjort, og vi vil stille og roligt begynde at fjerne afdækningen. Faldet i USD er sket på baggrund af en generel mistillid til penge- og finanspolitikken i USA. Den 5-årige realrente er igen negativ, da markedet forventer, at FED vil holde rente i nul i den kommende tid. Samtidig stiger statsgælden kraftigt som følge af betydelige budgetunderskud.

Faldet i USD er blevet fulgt op af en stigning i guld og andre råvarer, som afregnes i USD. Det virker mere og mere som om, at de finansielle markeder anerkender guld som en valuta frem for en råvare. En risikofaktor for guld er dog den meget kraftige stigning, der er sket i prisen på sølv. Kommer der en modreaktion, kan det trække prisen ned på guld.

På kort sigt ser vi flere risikofaktorer for verdensøkonomien og de finansielle markeder. En af de risici, der lurder i horisonten, er FED's stop for opkøb af statsobligationer allerede i juni måned. Stigningen i risikable aktiver over de seneste to år har været sammenfaldende med de perioder, hvor FED har opkøbt obligationer. På den baggrund har vi i april måned øget afdækningsgraden af aktiebeholdningen ved at købe nogle put optioner på S&P 500.

Peter Mosbæk, 5. april 2011.