

DK0060037455

**Peter Mosbæk**

Obligationsschef, 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:	35 %
Lange obligationer:	17 %
Andre aktier:	19 %
Guld aktier:	17 %
Guld ETF'er	9 %

Hedgegrad:	16 %
------------	------

**Valutaeksponering i Kontra**

DKK:	27 %
NOK	6 %
CHF	11 %
EUR:	6 %
USD:	31 %
CAD:	5 %
Øvrige:	14 %

Afkastet i januar måned blev -5,7 procent. Efter et flot 2010 blev starten af 2011 ikke god for Kontra-aktiver. I månedsopdateringen for november 2010 skrev jeg, at det var tankevækkende, hvor godt Kontra-aktiver klarede sig i betragtning af den generelt meget positive stemning på de finansielle markeder. Mens december måned fortsatte med både betydelige aktiekursstigninger og performance for Kontra-aktiver, er der blevet taget grundigt revanche i januar.

I januar har alle aktivklasserne i Kontra tabt. Således er de stærke valutaer svækket, ligesom renterne er steget betydeligt i løbet af januar måned. Derudover er aktierne målt ved Eurostoxx 50 (europæiske aktier) steget betydeligt. Det er dog specielt faldet i guldprisen og især guldmineaktierne, som har bidraget til det negative afkast i januar måned. Guldmineaktieindekset HUI er faldet med ca. 10 pct., mens spotprisen på guld er faldet med ca. 5 pct. Derudover er USD blevet svækket med ca. 3 pct. Så regnestykket i danske kroner ser noget værre ud. Samlet set forklarer guld og USD en stor del af faldet i januar måned. Derudover er CHF/DKK faldet med ca. 3 pct. Endelig har vores aktieafdækning bidraget negativt til afkastet med ca. 1 procentpoint.

At Kontra-aktiver har klaret sig dårligt i januar måned skal i høj grad ses i lyset af, at stemningen omkring Sydeuropa er blevet væsentligt forbedret. Det skyldes dels, at Spanien og Portugal fik solgt nogle statsobligationer i starten af januar. Derudover har flere repræsentanter fra EU har været ude at sige, at de er klar til at gøre hvad som helst for at redde euroen. Senest er Tyskland og Frankrig kommet med et udspil om et tættere samarbejde omkring den økonomiske politik i EU-landene. Selvom de fleste regeringer går ind for forslaget, skal det sandsynligvis til folkeafstemning i mange lande. Her er der umiddelbart ikke meget, som taler for et ja, hvis man bruger de seneste resultater af folkeafstemninger i EU som guidelines.

Overordnet set har vi fastholdt positioneringen i januar måned. Dog er vi begyndt at nedbringe USD eksponeringen. USA fortsætter de finanspolitiske lempelser, og statsgælden vokser i alarmerende hast. Derfor vurderer vi ikke længere USD som er stærk valuta, og vi er derfor begyndt at kigge efter alternativer. I januar har vi omlagt en del af eksponeringen til brasilianske real, BRL. BRL er styrket meget i forhold til USD, men ser stadig attraktiv ud, når man ser på de fundamentale balancer i Brasilien i forhold til USA. Tidligere har vi investeret i norske kroner. Disse omlægninger ud af USD og ind i fundamentalt stærkere valutaer forventer vi at fortsætte. Konkret overvejer vi at investere i Singapore (SGD). Samtidig vil vi udnytte betydelige styrkelsers i USD til at afdække dele af USD eksponeringen.

Peter Mosbæk, 10. februar 2011.