

DK0060037455

**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:	15 %
Guld ETF'er	11 %
Hedgegrad:	15 %

**Valutaeksponering i Kontra**

DKK:	43 %
NOK	6 %
CHF	11 %
EUR:	8 %
USD:	12 %
CAD:	5 %
Øvrige:	15 %

Afkastet i februar måned blev på 1,5 procent. Efter en svær start på året med fald i alle aktivklasser i Kontra, har den geopolitiske krise i mellemøsten betydet, at guldet igen er blevet brugt som "safe-haven".

På trods af den mellemøstlige krise, har februar været præget af større risikoappetit fra investorernes side, hjulpet på vej af en fremgang i de økonomiske nøgletal i især Tyskland. Dette har løftet aktiemarkedene, hvor Euro Stoxx 50 er steget med ca. 1,8 pct. og S&P 500 Index med ca. 3,2 pct.

Guldet er steget med ca. 6 pct. og guldmineaktier med ca. 11 pct. USD har på trods af krisen i mellemøsten fortsat vist svaghedstegn, med et fald overfor DKK på ca. 0,8 pct. Sammenholder man disse faktorer, så betyder det, at guldet i DKK stadig har tabt ca. 3,7 pct. i 2011.

USD-eksponeringen er i februar blevet nedbragt fra 31 til 12 pct. Årsagen er, at vi ikke længere ser USD som en stærk valuta i kraft af, at USA fortsætter de finanspolitiske lempelser, og at statsgælden vokser med alarmerende hast. Til sammenligning har ECB f.eks. kraftigt signaleret, at de vil hæve den ledende rente på næste møde (7. april), og der er nu allerede indpriset tre renteforhøjelser fra ECB á 25bp i 2011.

I løbet af de kommende 6 måneder ser vi risiko for, at der kommer en periode med stigende risikoaversion og en billigere prisfastsættelse af risikofyldte aktiver. Medvirkende hertil er udsigten til, at den globale industrikonjunktur kan begynde at skuffe. Tillidsindikatoren for industrivirksomheder (PMI) i Kina har senest vist en faldende tendens, og Kinas PMI "leader" typisk den faktiske globale industrikonjunktur med 1-2 måneder. Samtidig ser vi risiko for en opblusning af den europæiske statsgældskrise. Portugal har fortsat alvorlige funding problemer, og EU-landenes forhandlinger om en reformeringen af vækst- og stabilitetspagten kommer næppe til at overraske positivt. Endelig er der risiko for en stigende risikoaversion som følge af uroen i Nordafrika og Mellemøsten. Det betyder, at en reduktion i aktieeksponeringen kan komme på tale på attraktive niveauer.

Peter Mosbæk, 11. marts 2011.