

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:	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 for marts måned blev på -0,7 procent. Afdelingen har i 2011 givet et afkast på -5,0 procent.

Kombinationen af jordskælvet i Japan og en eskalering af krisen i Mellemøsten var mere end de finansielle markeder kunne klare og mange investorer solgte i løbet af marts måned risikable aktiver. Panikken varede dog ikke længe, og ved udgangen af måneden var mange aktiver tilbage på niveauerne før uroen. S&P 500 lukkede således måneden i ca. samme niveau som den var begyndt (1325). I midten af måneden var indekset kortvarigt nede i 1250. Aktievolatiliteten som generelt har været faldende, steg ligeledes til næsten 30, efter at have været under 20 op til uroen.

Både guld og det generelle indeks for guldmineaktier har samlet set i marts givet et afkast meget tæt på 0, målt i USD. Det samme gør sig gældende for hele året. USD er dog blevet svækket betydeligt i forhold til DKK og er blevet svækket med næsten 6 pct. i løbet af de første 3 måneder af 2011. Målt i DKK er guldet dermed faldet i løbet af 2011. I Kontra er der primært investeret i de større likvide guldmineaktier. Flere af disse har haft det svært i 2011 og har klaret sig noget dårligere end det generelle indeks for guldmineaktier.

Som nævnt i en tidligere månedsopdatering har vi valgt at mindske USD eksponeringen i Kontra. Dette er sket ud fra en vurdering af, at USD ikke længere besidder de "safe haven"-egenskaber ("sikker havn"), som tidligere har gjort sig gældende. Gennem den seneste måneds "mini-krise" har dette vist sig at holde stik. USD er blevet svækket løbende den seneste måned. Spørgsmålet er, om dette også vil holde stik, hvis der for alvor opstår uro på de finansielle markeder.

Vi ser en risiko for, at nøgletallene og væksten vil skuffe de finansielle markeders forventninger i løbet af de kommende måneder. Derudover er der en risiko for, at konflikten i Mellemøsten vil eskalere yderligere. Vi leder derfor efter attraktive kursniveauer, hvor vi kan øge afdækningen i afdelingen ved køb af put optioner på relevante aktieindeks.

Peter Mosbæk, 5. april 2011.