

DK0060037455

**Peter Mosbæk**

Obligationschef, ansvarlig for LD Invest Kontra.

Peter har opnået en bred erfaring inden for obligationsområdet gennem mere end 15 års arbejde med handel og rådgivning.

Hovedelementer i Kontra

Korte obligationer:	33 %
Lange obligationer:	28 %
Andre aktier:	19 %
Guld aktier:	8 %
Guld ETF'er	7 %
Andet	4 %

Hedgegrad: 28 %

Valutaeksponering i Kontra

DKK:	24 %
NOK	5 %
CHF	12 %
EUR:	28 %
USD:	18 %
CAD:	3 %
Øvrige:	10 %

Afkastet blev for juni måned blev på -1,4 procent. Afdelingen har hermed givet et afkast på -3,9 procent i 2011.

Man skulle egentlig ikke tro det. Mediernes fokus har i høj grad været på de problemer og dårlige historier i juni måned. Måske mere udtalt i Danmark end andre dele af verden, men alligevel. Efter status er gjort op, har juni faktisk budt på aktiekursstigninger flere steder. DAX er således steget med godt 1 pct. i løbet af juni måned. Globale aktier målt ved MSCI World er dog faldet med ca. 1,5 pct.

Schweitzer Franc, CHF, ender juni med en styrkelse på ca. 1 pct. efter i perioder at have handlet til ca. 6,28 i danske regning svarende til en styrkelse på næsten 4 pct. i forhold til primo måneden. Guld har klaret sig rimeligt, men er faldet ca. 2 pct. over måneden. Gullet har dog klaret sig væsentligt bedre end guldmineaktier, som er faldet med ikke mindre 5 pct. i løbet af juni måned. Guld har samlet set klaret sig ca. 15 pct. bedre end guldmineaktier i år med en stigning på 7 pct. mod et fald på 8 pct. i guldaktierne.

Generelt har specielt rente- og kreditmarkederne dog været stresset i en udstrækning, som vi skal et godt stykke tilbage i tid for at finde. Reelt har der været mere stress i rentemarkederne end i aktiemarkederne. En del stres er dog blevet fjernet efter Grækenlands hjælpepakke kom på plads. Der kommer dog til at gå noget tid før markederne genfinder optimismen.

Det er som altid meget svært at vurdere, hvad den næste periode vil bringe. I første omgang er markederne lettet over, at hjælpepakken til Grækenland kom på plads. Der er dog stadig reelt ikke løst nogen problemer. Indtil videre er de blot udskudt. De finansielle markeder er i øjeblikket meget følsomme overfor negative skuffelser. Da vi stadig ser en betydelig risiko for, at de økonomiske nøgletal vil skuffe i den kommende tid, fastholder vi en relativ høj afdækning i foreningen.

Det er samtidig vores klare overbevisning, at vi langt fra har hørt det sidste til gældsproblemerne i Sydeuropa. Fokus vil indenfor en overskuelig fremtid igen blive rettet mod de udfordringer, mange lande har. Det vil skabe fornyet uro på de finansielle markeder.

Der er i juni måned ikke foretaget væsentlige omlægninger i afdelingen. Afdækningsgraden er dog faldet som følge af, at optionerne har mistet tidsværdi samtidig med, at aktierne er steget en smule.

Peter Mosbæk, 4. juli 2011.

