

**Månedsopdatering**

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:	34,2 %
Lange obligationer:	28,3 %
Andre aktier:	18,0 %
Guld aktier:	19,5 %
Hedgegrad:	0,0 %

Afkastet i maj måned blev 2,46 pct. og det samlede afkast i 2010 er dermed 8,65 pct.

Maj måned har været præget af gældssituationen i Sydeuropa. I starten af måneden medførte det, at EU i samarbejde med IMF fik vedtaget en hjælpepakke på EUR 750 mia., som kan benyttes til at yde lån til EU lande, der måtte komme i problemer. I første omgang tog de finansielle markeder meget positivt imod hjælpepakken, men efterfølgende er den positive stemning blevet afløst af skepsis og frygt. En af de ting, som driver denne skepsis er de finanspolitiske stramninger, som bliver implementeret rundt omkring i den vestlige verden. De finanspolitiske stramninger sker flere steder som en reaktion på situationen i Sydeuropa. Meget få ønsker at ende i den samme situation som Grækenland, Portugal og Spanien. De finanspolitiske stramninger har så samtidig betydet, at markederne nu forventer, at pengepolitiske stramninger er udskudt indtil videre.

De væsentligste positioner i Kontra er i dag en væsentlig beholdning af guldaktier samt en forholdsvis stor USD eksponering. Guldaktier udgør ca. 20 pct., mens USD eksponeringen ligger på ca. 30 pct. Guldeksponeringen i Kontra sker via investering i mineselskaber. Værdien af disse selskaber følger selvfølgelig ikke guldprisen slavisk. I Maj måned er guldprisen steget fra 1178 til 1216 dollar/ounce (+3,2 pct.). I den samme periode er HUI – indekset over de største guldmineselskaber faldet fra 463,7 til 453,5 (-2,2 pct.).

I forbindelse med Uroen først på måneden valgte vi at afdække ca. 15 pct. af afdelingen via salg af aktiefutures på Eurostoxx50. Efter annonceringen af hjælpepakken valgte vi at tilbagekøbe disse med en beskedent gevinst.

På trods af den megen uro på de finansielle markeder er vi forholdsvis konstruktive omkring den økonomiske udvikling på lidt længere sigt. Derfor forventer vi at fastholde en relativ lav aktieafdækning.

Peter Mosbæk, 8. juni 2010.