

**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:	49 %
Lange obligationer:	13 %
Andre aktier:	17 %
Guld aktier:	21 %
Hedgegrad:	0 %

**Valutaeksponering i Kontra**

DKK:	49 %
EUR:	9 %
USD:	22 %
CAD:	7 %
Øvrige:	13 %

Afkastet i juli måned blev -3,50 procent hvilket giver et samlede afkast siden årets begyndelse på 6,25 procent.

Markedsstemningen vendte i juli måned, og investorerne ser nu markant mere positivt på fremtiden. Nøgletallene fra USA skuffer stadig en smule, men der fokuseres mere på pæne kvartalsregnskaber samt en netop offentliggjort stress test for de europæiske banker. Testen viser, at banksektoren har det bedre end mange havde frygtet. Man kan med rette diskutere om rapporten er det papir værd, den er trykt på, men uanset hvad har den været en katalysator for, at fokus er fjernet fra gældsproblemerne i hele den vestlige verden. Endelig har et revideret udspil fra Basel-komiteen omkring bankers kapitalisering fremadrettet været med til at løfte bankaktier og mindske kreditspænd for obligationer udstedt af finansielle institutioner.

I juli måned har omsætningen i Kontra været forholdsvis begrænset. Guldprisen er i løbet af måneden faldet med 4,9 procent fra 1.241 til 1.180 USD/ounce, og indekset over de største guldmineselskaber har ligeledes udviklet sig negativt med 6,50 procent svarende til et fald fra 475,2 til 444,3. Afdelingens negative afkast i juli måned skal således til dels ses i lyset af et negativt afkast på guldaktier.

Der er i løbet af juli måned ikke foretaget nogen ændringer i den overordnede positionering. Vi fastholder guldeksponeringen, som vi på længere sigt mener, vil give en god beskyttelse såfremt gældsproblemerne bluser op med fornyet styrke.

Mod slutningen af året og ind i 2011 øges risikoen for en periode med en noget svagere generel konjunkturudvikling. En ændring af investeringsstrategien kan derfor komme på tale.

Peter Mosbæk, 11. august 2010.