

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:	47 %
Lange obligationer:	11 %
Andre aktier:	17 %
Guld aktier:	25 %
Hedgegrad:	17 %

Valutaeksponering i Kontra

DKK:	43 %
EUR:	10 %
USD:	26 %
CAD:	8 %
Øvrige:	13 %

Afkastet i oktober måned blev -0,7 procent, hvilket giver et samlet afkast siden årets begyndelse på 7,6 procent.

I oktober måned har fokus igen været koncentreret om nye eventuelle pengepolitiske lempelser i USA. Den amerikanske centralbank indikerede tilbage i august, at der ville komme nye tiltag. Siden da har det været det dominerende tema på de finansielle markeder.

Markedet har fokuseret på, hvordan "risikable aktier" (aktier og kreditobligationer) klarede sig sidste gang Fed foretog kvantitative lempelser via opkøb af statsobligationer og realkreditobligationer. De første kvantitative lempelser blev annonceret i begyndelsen af 2009 – og var med til at skabe vendingen på aktiemarkederne. Investorerne tror (og håber), at det samme vil være tilfældet denne gang. Det har betydet, at aktierne er steget pænt de seneste 2 måneder.

Samtidig med aktierne er steget, har guldnet sat nye rekorder. Desuden er USD blevet kraftigt svækket i forhold til de fleste valutaer. Da kvantitative lempelser reelt øger pengemængden, har mange investorer valgt at investere i reelle aktiver som f.eks. guld.

Samlet set har det betydet, at Kontra har givet et mindre negativt afkast i oktober måned. Aktieafdækningen og USD har bidraget negativt, mens guldmineaktierne har bidraget positivt. Mineaktier har således givet et afkast på 2,4 pct., mens guldnet er steget med 3,3 pct. målt i USD. USD er blevet svækket med ca. 2 pct.

I løbet af oktober måned er de 30-årige europæiske renter faldet, mens det modsat har gjort sig gældende i USA. På de nuværende niveauer finder vi det attraktivt at sælge tyske statsobligationer og købe amerikanske. Samtidig tror vi, at USD er blevet svækket rigeligt på baggrund af de kvantitative lempelser – og vil blive styrket såfremt, der opstår fornyet uro på aktiemarkederne.

Peter Mosbæk, 8. november 2010.