



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:	46 %
Lange obligationer:	13 %
Andre aktier:	18 %
Guld aktier:	23 %
Hedgegrad:	17 %

Valutaeksponering i Kontra

DKK:	43 %
EUR:	11 %
USD:	24 %
CAD:	8 %
Øvrige:	14 %

Afkastet i september måned blev -1,5 pct., hvilket giver et samlet afkast siden årets begyndelse på 8,3 pct.

September måned har været præget af store stigninger i guldprisen. Guldprisen er således steget fra 1.248 til 1.307 USD pr. ounce. Indeksset for mineaktier er samtidig steget fra 488 til 509 målt i dollar. Det giver et afkast på henholdsvis 4,7 pct. og 4,3 pct. Investorer vil måske undre sig over, hvorfor LD Invest Kontra har givet et negativt afkast i lyset af disse prisstigninger på guld. Forklaringen skal findes i en kraftigt svækket dollar. USD målt i danske kroner er således faldet fra 5,87 til 5,47, eller med næsten 7 pct. Guld målt i danske kroner er dermed faldet i løbet af september måned. Rent faktisk er guld målt i danske kroner faldet fra 7.726 pr. ounce til 7.150 kr. ved udgangen af september.

Baggrunden for den kraftige stigning i guldprisen er, at de finansielle markeder forventer, at den Amerikanske Nationalbank (FED) vil gennemføre yderligere kvantitative lempelser. Såfremt det sker, hvilket er ganske sandsynligt, vil det nok ske i form af yderligere opkøb af statsobligationer. Det er på baggrund af denne potentielle udvidelse af pengemængden, at mange investorer har solgt dollar og købt guld.

I løbet af september måned har LD Invest fået mulighed for at købe guld-ETF'er (Exchange Traded Funds) som et alternativ til de guld-mineaktier, der udgør guldeksporeringen i dag. Det er noget, som vi hos LD Invest har arbejdet på i længere tid, og vi er meget tilfredse med den afgørelse, der er kommet fra Finanstilsynet vedrørende investering i guld-ETF'er for investeringsforeninger. Ved at investere i ETF'er får man en mere "ren" guldeksporering, da hver ETF principielt udgør 0,1 ounce guld. Til gengæld opnår man typisk en gearing til guld ved at investere i mineselskaber. Fremadrettet vil Fondsmægler-selskabet LD Invest A/S løbende analysere, hvorvidt vi finder det mest attraktivt at tilkøbe guldeksporeringen via mineaktier eller via guld-ETF'er.

Aktivsammensætningen er i øvrigt nogenlunde uændret.

Peter Mosbæk, 13. oktober 2010.