

## Bernanke skærer igennem

December 2013 har været præget af meget små udsving på de finansielle markeder. Månedens eneste vigtige begivenhed var beslutningen om at neddrose den amerikanske centralbanks obligationsopkøb. Resultatet heraf var svagt stigende renter og pause til aktierne efter en stærk november måned.

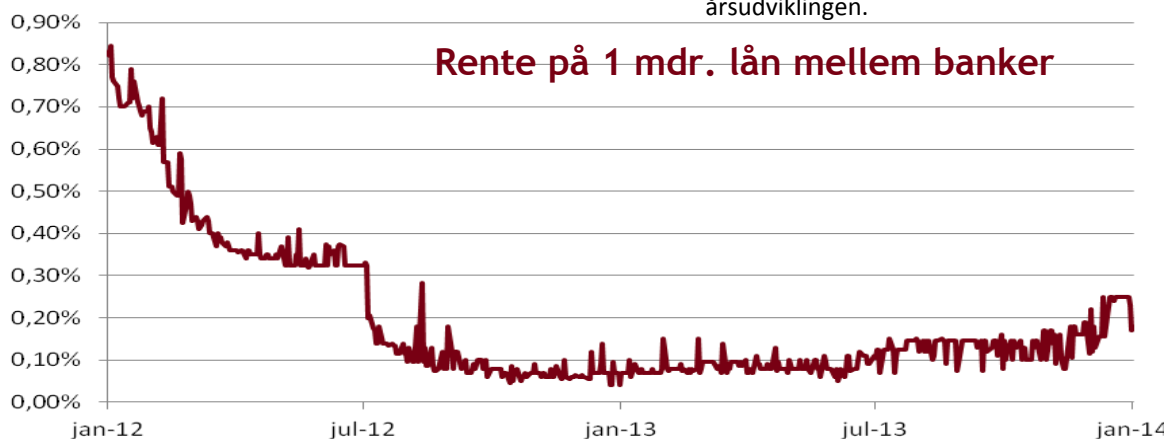
### Renterne steg i december

Månedens store begivenhed på de finansielle markeder var rentemødet i den amerikanske centralbank. Mod markedets forventning valgte centralbankens chef Ben Bernanke, at neddrose bankens opkøb af amerikanske stats- og realkreditobligationer. På trods af centralbankens forsøg på at berolige markedsdeltagerne med løfter om lave renter i lang tid, og at obligationsopkøbenes slutdato slet ikke står mejslet i granit, har beslutningen været med til at hæve renterne i Europa og – selvfølgelig – især i USA.

En anden faktor, der har medvirket til små rentestigninger i Europa, er, at de europæiske storbankers balancer i begyndelsen af 2014 skal kigges efter i sømmene af den europæiske centralbank (ECB). Dette ved bankerne naturligvis, hvorfor de sørger for at 'se så godt ud' som muligt. I praksis betyder det, at bankerne er mere påpasselige med at låne ud til andre banker, hvilket har resulteret i, at de korte renter – de såkaldte interbankrenter – er steget en smule i løbet af måneden.

December har derfor budt på kursfald i obligations-markederne generelt og også i Formueplejeselskabernes porteføljer.

På tærsklen til 2014 er strategien fortsat at beskytte investorerne mod stigninger i de lange renter, mens det udnyttes, at ECB forventeligt vil holde sin styringsrente lav i meget lang tid.



Kilde: Bloomberg

### Udarbejdet af Formuepleje A/S

René Rømer, CFA

Senior kapitalforvalter, Cand.oecon.

Tlf. +45 87 46 49 24

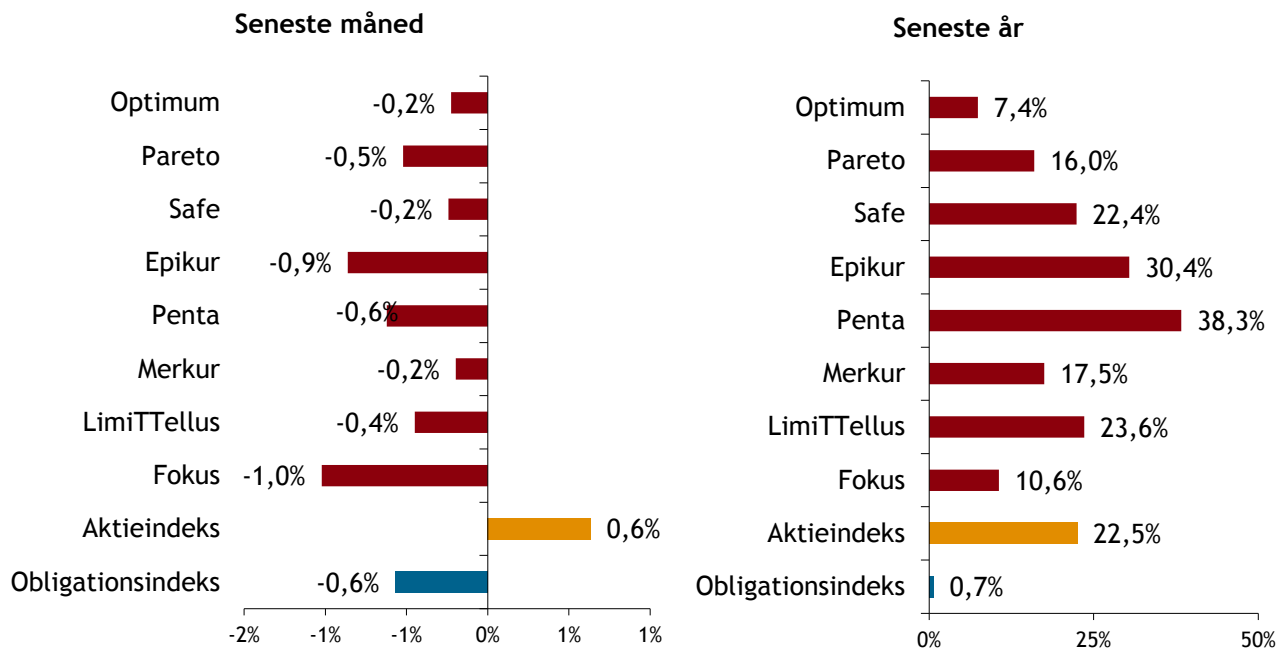
rene.roemer@formuepleje.dk

Otto Friedrichsen

Aktiestrateg, Cand.merc.fin

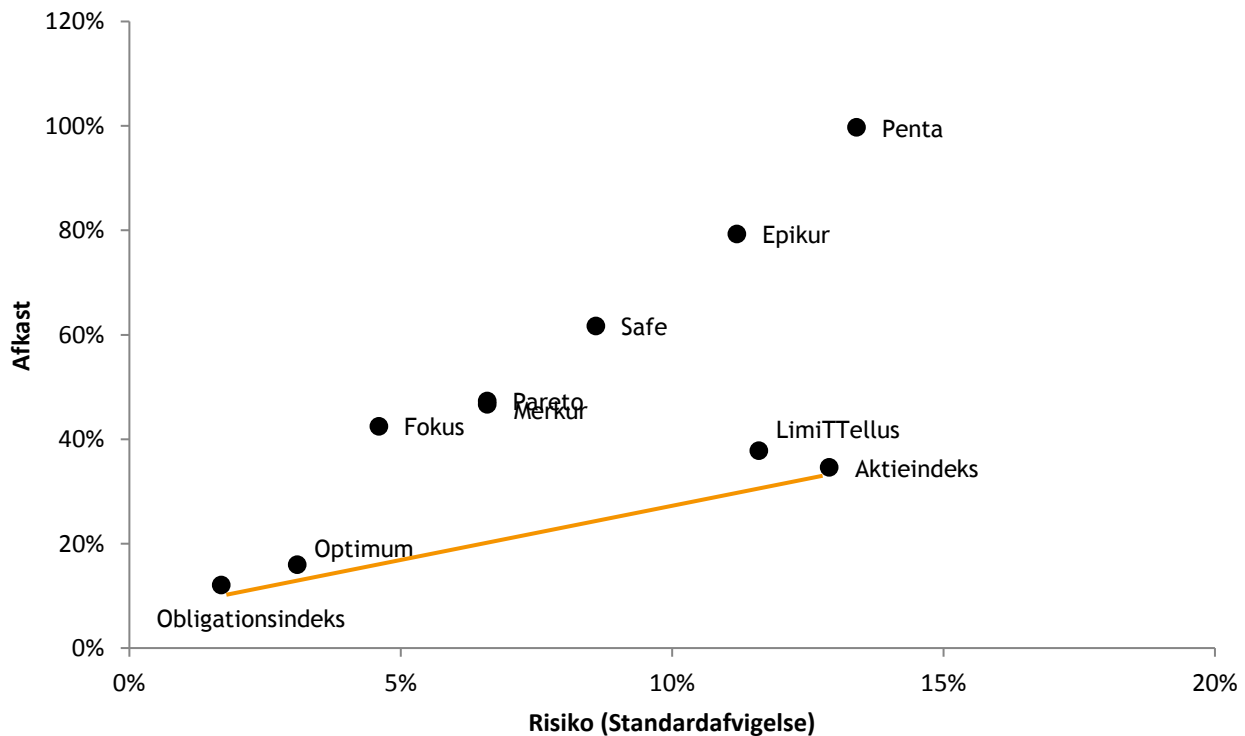
Tlf. +45 87 46 49 21

otto.friedrichsen@formuepleje.dk



Afkastopgørelse baseret på indre værdier.

### Afkast og risiko seneste 3 år



Historiske afkast er ikke nogen garanti for fremtidige afkast.  
 Historiske afkast og kurser kan ses på [www.formuepleje.dk/afkast-og-kurser](http://www.formuepleje.dk/afkast-og-kurser)