

## Kold januar

Januar 2014 var den første måned, hvor den amerikanske centralbanks obligationsopkøb var på "kun" 75 mia. dollar. Effekten blev størst i de såkaldte emerging markets, hvorfra nervøse investorer trak penge ud i stor stil. Summeret har effekten været store fald på især emerging markets aktier, men også de øvrige globale akter er nede. De danske renter faldt også, og der har derfor i måneden været solide afkast i Formueplejeforeningerne obligationsporteføljer.

### Pres på aktier

En stort set uændret udvikling på aktiemarkedene blev i den sidste uge af januar afløst af fokus på risiko, vækst og emerging markets. Dårlige nøgletal fra Kina medførte en fornyet bekymring omkring vækstudsigterne for den globale økonomi. Dertil kom kraftige fald i emerging markets valutaer som følge af den amerikanske centralbanks fortsatte reduktion af obligationsopkøb i markedet. Alt sammen noget der sendte aktier, emerging markets valutaer og renter ned.

Værst gik det for emerging markets lande med store betalingsbalanceunderskud. Kapitaludstrømning fra disse lande har sendt aktier og dermed også valutaerne ned, hvilket har medført, at de lokale centralbanker har hævet renterne i forsøg på at dæmme op for udstrømningen – en situation der blot på mellemlangt sigt øger presset på den lavere vækst.

Den amerikanske regnskabssæson er stort set halvvejs og er et blandt få lyspunkter i januar måned. Selskaberne leverer bedre indtjening end ventet samtidig med, at omsætningen også stiger kraftigere end ventet.

Formueplejes aktieportefølje faldt i januar måned med 2,6 procent før omkostninger, hvilket var godt 1%-point dårligere end markedet. Baggrunden skyldes blandt andet eksponeringen mod IT og forbrugsaktier, mens Industri og Sundhedsselskaberne har trukket modsat.

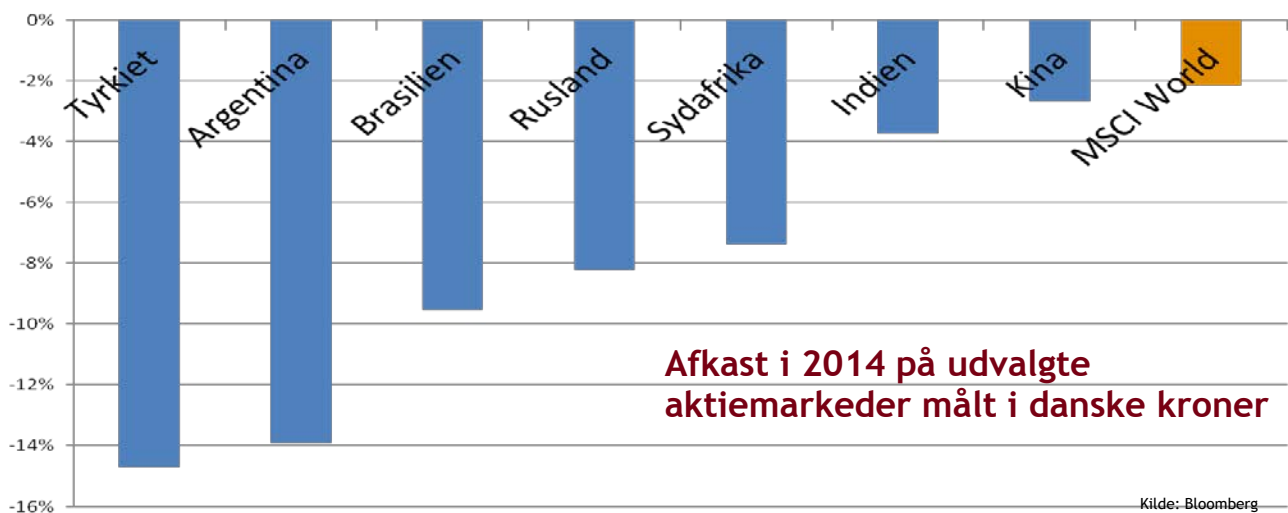
### Renter ned på uro og manglende inflation

De danske obligationsmarkeder blev i januar påvirket af to forskellige udviklinger, der begge skubbede renterne i samme retning.

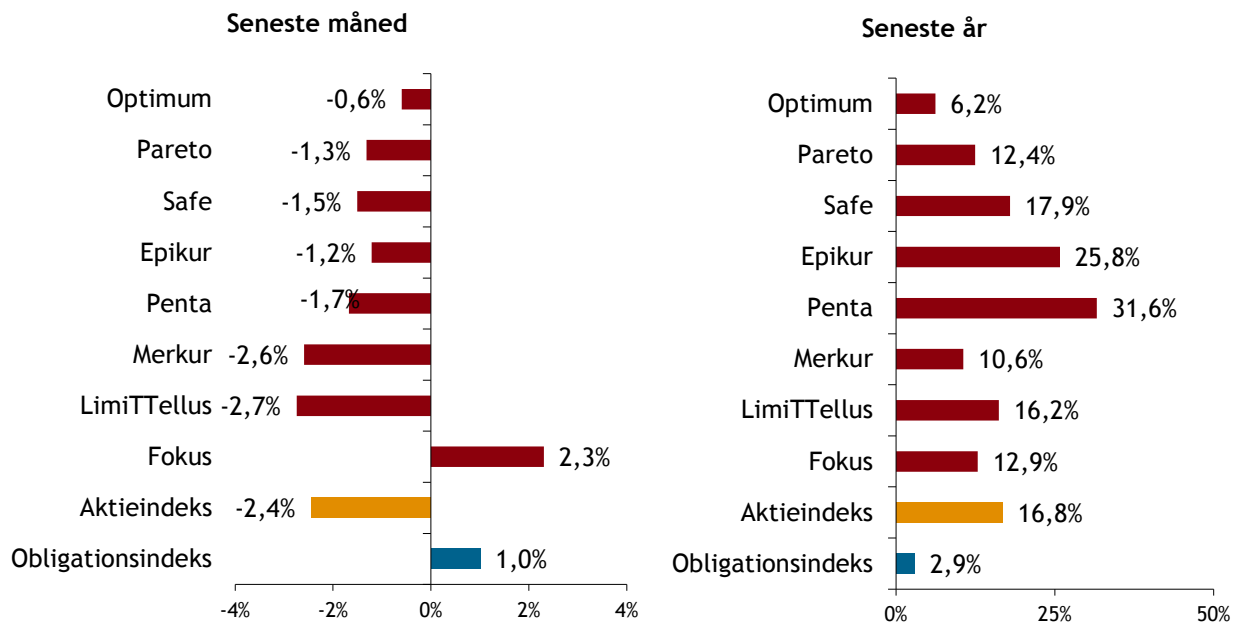
Den første er naturligvis den ganske kraftigt af markedsuro, der er beskrevet i rubrikken til venstre. Med Danmarks og de danske realkreditobligationers AAA-status, er vores lille andedam en naturlig "sikker havn", når uroen raser på de finansielle markeder. Den 10-årige danske rente er derfor faldet 0,25 procentpoint i januar, hvilket har sendt kursen på 3,5% 2044 lånet over kurs 100, således at boligkøbere, der ønsker at betale afdrag nu igen kan nøjes med en 3%'s kupon. Samme udvikling i renten ses også i andre "sikre havne" som Tyskland og USA, hvor de 10-årige renter er faldet med henholdsvis 0,25 og 0,38 procentpoint.

Den anden vigtige udvikling i januar var endnu et lavt inflationsnøgletal for Eurozonen. Den årlige inflation er nu faldet til 0,8 procent, mens inflationen rensat for prisudviklingen i energi og fødevarer for fjerde måned i træk lå under 1 procent - meget langt fra de 2 procent, der er den europæiske centralbanks (ECB) mål. Den lave inflation har fået markedsdeltagerne til at spekulere i yderligere tiltag fra ECB, hvilket har sendt de korte renter lavere.

Alt i alt har det derfor været en måned med kraftige rentefald og dermed gode afkast til obligationsporteføljerne.

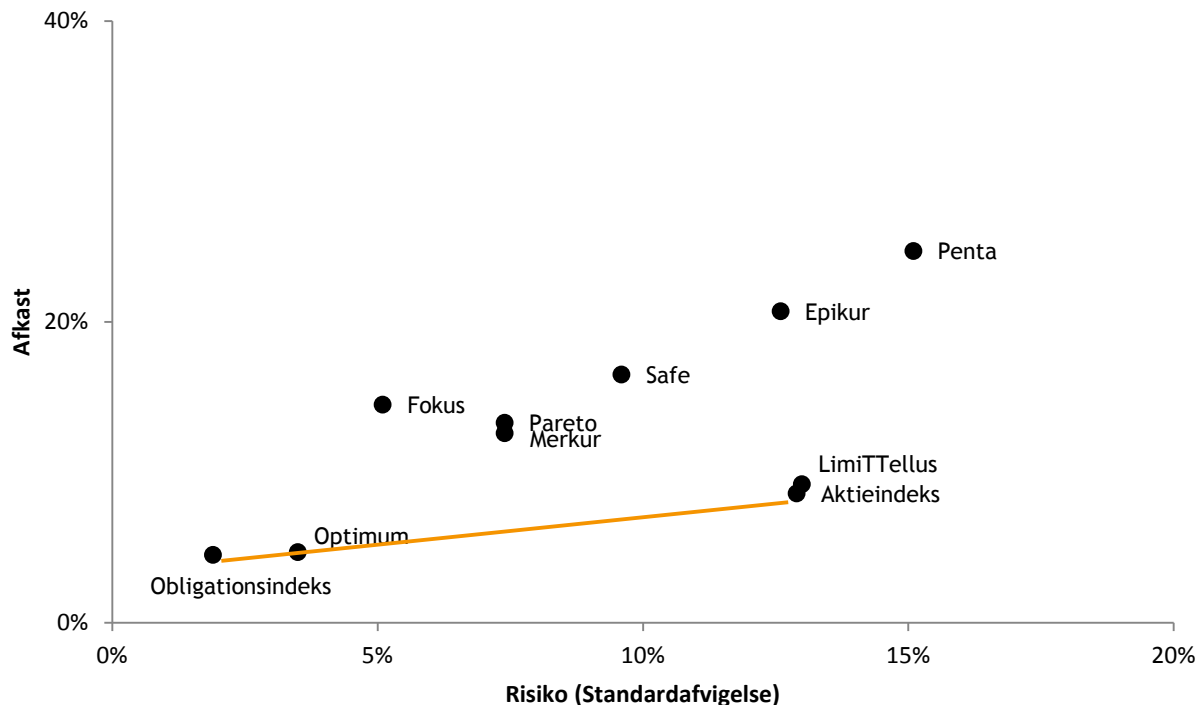


### Afkast i 2014 på udvalgte aktiemarkeder målt i danske kroner



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)

Side 2

Formueplejeforeningerne

Værkmestergade 25 | 8000 Århus C

Tlf. + 45 87 46 49 00 | Fax +45 87 46 49 01

[www.formuepleje.dk](http://www.formuepleje.dk) | [info@formuepleje.dk](mailto:info@formuepleje.dk)