

Månedssrapport Pensjon

Oktober 2019



Oktober 2019 Porteføljer	Avkastning siste måned	Avkastning 2019	Årlig avkastning siste 3 år siste 5 år	
Kombinert Oppstart juni 2006	Fond	Fond	Fond	
Kombinert Renter	0,1 %	6,1 %	2,9 %	3,0 %
Kombinert Trygg	0,4 %	8,6 %	4,7 %	4,8 %
Kombinert Balansert	0,9 %	12,2 %	7,2 %	7,2 %
Kombinert Offensiv	1,3 %	16,0 %	9,6 %	9,5 %
Kombinert Aksjer	1,6 %	18,6 %	11,2 %	10,9 %

Kombinert Valutasikret Oppstart juni 2009	Fond	Fond	Fond	
Kombinert Trygg Valutasikret	0,4 %	8,5 %	4,5 %	4,2 %
Kombinert Balansert Valutasikret	0,9 %	12,3 %	7,0 %	5,8 %
Kombinert Offensiv Valutasikret	1,3 %	16,0 %	9,3 %	7,2 %
Kombinert Aksjer Valutasikret	1,6 %	18,5 %	10,9 %	8,2 %

Aktiv Oppstart juni 2006	Fond	Fond	Fond	
Aktiv Trygg	0,6 %	7,5 %	4,2 %	4,2 %
Aktiv Balansert	1,3 %	10,9 %	6,4 %	6,5 %
Aktiv Offensiv	2,0 %	14,2 %	8,5 %	8,5 %
Aktiv Aksjer	2,5 %	16,3 %	10,2 %	10,0 %

Oktober 2019 Utvalgte fond	Avkastning siste måned	Avkastning 2019	Årlig avkastning siste 3 år siste 5 år	
Fondstorg	Fond	Fond	Fond	
PMF Danske Invest Norsk Likviditet I	0,20 %	1,78 %	1,55 %	1,52 %
OFN Danske Invest Norsk Obligasjon	-0,11 %	2,20 %	2,00 %	2,05 %
OFG Nordea Global High Yield	0,36 %	10,99 %	5,18 %	3,87 %
AFN Danske Invest Norge I	1,59 %	8,72 %	8,90 %	8,72 %
AFN Storebrand Norge	0,28 %	10,02 %	9,21 %	9,11 %
AFG Parvest Real Estate Secs Wld Acc	1,13 %	25,27 %	6,68 %	5,36 %
AF EM Schroder Int. Sel. Fund Emerging Markets	3,54 %	12,95 %	8,21 %	3,66 %

For andre fond vennligst se www.gjensidige.no

Oktober 2019 Referanseindekser	Avkastning siste måned	Avkastning 2019	Årlig avkastning siste 3 år siste 5 år	
PMF ST2X/Norske pengemarkedsfond	0,16 %	0,87 %	0,65 %	0,74 %
OFN ST4X/Norske obligasjonsfond	0,19 %	1,22 %	1,04 %	1,34 %
OFG Barcap Global Bond/Globale obligasjonsfond	-0,23 %	7,44 %	2,85 %	3,55 %
AFN OSEFX/Norske aksjefond	1,72 %	14,26 %	11,50 %	9,33 %
AFG MSCI World/Globale Aksjefond	2,54 %	20,60 %	11,86 %	7,58 %
AF EM MSCI Emerging/Emerging Markets aksjefond	4,22 %	10,35 %	7,36 %	2,93 %

Oktober 2019 Valuta	Kurs	Endring siste måned	Endring 2019	Endring siste 3 år siste 5 år	
V USD/NOK	9,19	1,05 %	6,38 %	11,29 %	36,16 %
V EUR/NOK	10,25	3,39 %	3,51 %	13,03 %	21,23 %

Månedrappport Pensjon

Oktober



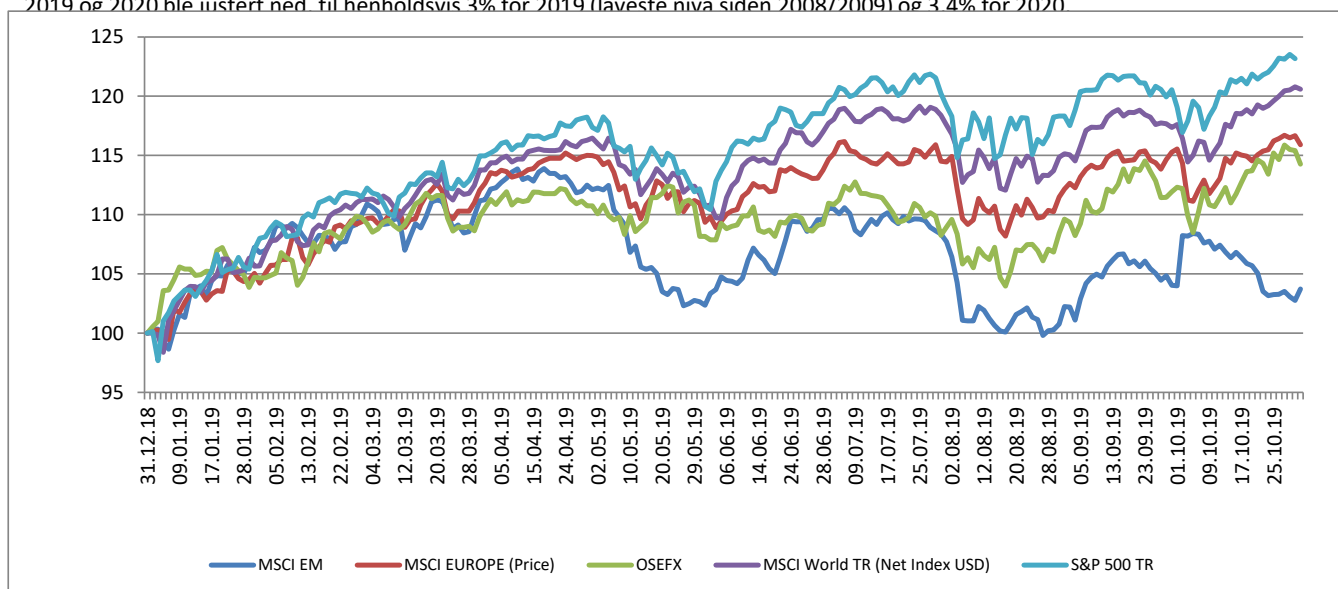
Fortsatt oppgang i aksjemarkedet

Børsoppgangen fortsatte i oktober, med sterk utvikling i store deler av verden. Verdensindeksen MSCI World steg 2,5% i oktober (USD) og er opp 20,6% hittil i år, den amerikanske indeksen S&P 500 er opp 2,2% i oktober og 23,1% hittil i år, og japanske Nikkei hadde nok en sterk måned med 5,4% oppgang i oktober (YEN) og 14,6% hittil i år. Sammenlignet med verdensindeksen har det norske aksjemarket utviklet seg relativt svakere i år. Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX) var opp 1,7% i oktober og 14,3% hittil i år. Forklaringen på den relativt svake utviklingen på Oslo Børs er at teknologisektoren har hatt størst oppgang i år, mens energi har gjort det dårligst. Energisektoren er sterkt overrepresentert på Oslo Børs, mens teknologi er tilsvarende underrepresentert.

Oppgangen i aksjemarkedet i oktober skyldes stor grad optimisme rundt en løsning av handelskrigen mellom USA og Kina. I henhold til avtalen skal Kina åpne markedene for amerikanske aktører, og forplikte seg til å kjøpe jordbruksprodukter fra USA. USA skal på sin side reversere noen av tolløkningene. Det gjenstår å se.

Risikoen for en hard Brexit ble også avblåst i oktober, og utfallet ble nyvalg 12. desember. Dersom de konservative får rent flertall, kan Johnsons Brexit-avtale gå gjennom parlamentet. EU har igjen godkjent Storbritannias søknad om utsettelse av Brexit, denne gangen til 31. januar 2020.

Det internasjonale Pengefondet (IMF) la i oktober frem ny rapport for vekstanslagene i verdensøkonomien. Prognosene for global vekst i 2019 og 2020 ble justert ned til henholdsvis 3% for 2019 (laveste nivå siden 2008/2009) og 3,4% for 2020.



Renter

Den amerikanske sentralbanken kuttet renten for tredje gang på rad i oktober, og styringsrenten er nå i intervallet 1,50-1,75%.

Hovedbudskapet fra sentralbanksjef Powell var at renten nå skal ligge i ro i tiden fremover. Han presiserte også at det vil være viktig at finanspolitikken støtter økonomien i en nedgangskonjunktur. President Trump forsøker i midlertid å påvirke sentralbanken til ytterligere reduksjoner, og markedet priser inn nytt kutt tidligst i mars neste år.

I Europa valgte den europeiske sentralbanken (ECB) å holde renten uendret etter lettelsene som ble vedtatt i september. Christine Lagarde overtok ledelsen etter Mario Draghi, som benyttet siste anledningen til å argumentere for at en videre ekspansiv finanspolitikk er nødvendig sett i lys av langvarig økonomisk svakhet i eurosonen.

Norges Bank holdt også styringsrenten uendret på 1,5 % på møte i oktober. Sentralbanksjef Olsen uttalte at den norske styringsrenten mest sannsynlig vil bli holdt på dagens nivå i tiden fremover. Olsen pekte på at oppgangen i norsk økonomi fortsetter, prisveksten har vært som anslått, den internasjonale usikkerheten vedvarer og rentene ute er svært lave. Samtidig kan den svake kronen gi høyere prisvekst fremover. Den norske sentralbankrenten er blant de høyeste i den vestlige verden, allikevel har den norske kronen aldri vært svakere i forhold til euro. I oktober svekket kronen seg ytterligere 3,4% mot euro og 1,1% mot USD.

Lange statsrenter steg igjen i oktober. Ved utgangen av oktober ligger tiårs statsobligasjoner i USA på 1,69%, Tyskland på -0,41% og Norge

Viktig informasjon om rapportene våre – ansvarsfraskrivelse

Denne rapporten er laget av Gjensidige Pensjonsforsikring AS som generelt informasjonsmateriale. Det er viktig at ingen oppfatter materialet som en personlig anbefaling av bestemte verdipapirer, finansielle instrumenter eller strategier. Innholdet er heller ikke egnet som investeringsrådgivning for den enkelte investor. Vi har basert materialet på opplysninger som er offentlig tilgjengelige. Alle vurderinger og estimater er gitt i god tro. Vi anser alle kildene våre som pålitelige, men kan ikke garantere at alle opplysningene er korrekte eller fullstendige. Derfor kan vi heller ikke ta ansvar for eventuelle tap i forbindelse med disposisjoner som er foretatt på bakgrunn av det vi presenterer her.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalternes dyktighet, fondets risiko samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Valutakursendringer vil kunne påvirke verdien av fondet dersom