

Månedssrapport Pensjon

Januar 2018



Januar 2018 Porteføljer	Avkastning siste måned	Avkastning 2018	Årlig avkastning siste 3 år siste 5 år	
Kombinert Oppstart juni 2006	Fond	Fond	Fond	
Kombinert Renter	-0,4 %	-0,4 %	2,1 %	3,4 %
Kombinert Trygg	0,2 %	0,2 %	4,3 %	6,5 %
Kombinert Balansert	1,2 %	1,2 %	7,4 %	10,9 %
Kombinert Offensiv	2,2 %	2,2 %	10,4 %	15,4 %
Kombinert Aksjer	2,8 %	2,8 %	12,4 %	18,4 %

Kombinert VS Oppstart juni 2009	Fond	Fond	Fond	
Kombinert Trygg VS	0,3 %	0,3 %	4,0 %	5,3 %
Kombinert Balansert VS	1,2 %	1,2 %	6,6 %	8,1 %
Kombinert Offensiv VS	2,2 %	2,2 %	9,1 %	10,8 %
Kombinert Akser VS	2,8 %	2,8 %	10,8 %	12,6 %

Aktiv Oppstart juni 2006	Fond	Fond	Fond	
Aktiv Trygg	-0,1 %	-0,1 %	3,9 %	6,1 %
Aktiv Balansert	0,4 %	0,4 %	6,5 %	10,2 %
Aktiv Offensiv	0,9 %	0,9 %	9,0 %	14,2 %
Aktiv Aksjer	1,2 %	1,2 %	10,9 %	17,0 %

Januar 2018 Utvalgte fond	Avkastning siste måned	Avkastning 2018	Årlig avkastning siste 3 år siste 5 år	
Fondstorg	Fond	Fond	Fond	
PMF Danske Invest Norsk Likviditet I	0,1 %	0,1 %	1,5 %	1,9 %
OFN Danske Invest Norsk Obligasjon	-0,1 %	-0,1 %	1,7 %	3,1 %
OFG Pramerica US Corporate Bond Fund	-0,6 %	-0,6 %	N.A.	N.A.
OFG Nordea Global High Yield	0,2 %	0,2 %	5,2 %	5,4 %
AFN Danske Invest Norge I	0,4 %	0,4 %	11,5 %	11,5 %
AFN Storebrand Norge	-1,1 %	-1,1 %	9,2 %	12,6 %
AFG Investec GSF Global equities	-1,7 %	-1,7 %	8,7 %	16,7 %
AFG Nordea Stabile Aksjer	-2,5 %	-2,5 %	9,1 %	19,3 %
AFG Parvest Real Estate Secs Wld Acc	-3,0 %	-3,0 %	-2,0 %	4,6 %
AF EM Schroder Int. Sel. Fund Emerging Markets	1,6 %	1,6 %	12,2 %	13,5 %

For andre fond vennligst se www.gjensidige.no

Januar 2018 Referanseindekser	Avkastning siste måned	Avkastning 2018	Årlig avkastning siste 3 år siste 5 år	
PMF ST2X/Norske pengemarkedsfond	0,0 %	0,0 %	0,6 %	1,0 %
OFN ST4X/Norske obligasjonsfond	-0,5 %	-0,5 %	0,8 %	2,0 %
OFG Barcap Global Bond/Globale obligasjonsfond	-0,7 %	-0,7 %	2,1 %	3,8 %
AFN OSEFX/Norske aksjefond	-0,9 %	-0,9 %	10,3 %	11,6 %
AFG MSCI World/Globale Aksjefond	-1,1 %	-1,1 %	11,7 %	19,6 %
AF EM MSCI Emerging/Emerging Markets aksjefond	1,8 %	1,8 %	11,7 %	13,3 %

Januar 2018 Valuta	Kurs	Endring siste måned	Endring 2018	Endring siste 3 år siste 5 år	
V USD/NOK	7,71	-6,0 %	-6,0 %	-0,1 %	7,1 %
V EUR/NOK	9,57	-2,8 %	-2,8 %	3,1 %	5,2 %

Sterk start på året, men korreksjonen er i gang

Det har vært en usedvanlig bra start på børsene internasjonalt i år. Ser vi over Atlanteren har den brede S&P500-indeksen i USA hatt den beste starten på et børsår siden 1987 og steg med solide 5,6 % i januar. Nå skal man ikke trekke for mange paralleller til det som skjedde den gang med påfølgende børskrakk og krise, siden aksjemarkedene er bedre stilt nå enn de var den gang. Solide makrotall, god inntjening for selskapene og nylig vedtatt skattereform har bidratt positivt. Ser vi på det globale aksjemarkedet var starten på 2018 det beste året på flere tiår. Dette er ganske imponerende med tanke på at fjoråret var et veldig sterkt avkastningsår. Her hjemme har Oslo børs hengt litt etter på tross av en god start de første ukene av året. I løpet av januar endte Hovedindeksen i minus med 0,4 %, noe som er en del svakere enn oppgangen i Europa på 1,6 % målt ved EuroStoxx 600. En oljepris på offensiven og som stod i over USD 69/fat ved utgangen av måneden har dermed ikke løftet Hovedindeksen på Oslo Børs så mye som man kanskje kunne forvente. De siste dagene har man opplevd til dels kraftige fall i det globale aksjemarkedet. Lange renter har løftet seg markant de siste ukene og det har skapt frykt i markedet.

Valuta

Den norske kronen har styrket seg relativt mye både mot euro og dollar siden nyttår. Ved utgangen av januar var kronen henholdsvis 2,8 % og 6,0 % sterkere mot de to valutaene enn den var i slutten av desember. Man har sett tilsvarende mønster før: kronen er svak inn mot nyttår og ingen større aktører ønsker å ta store posisjoner. På nyåret øker risikoappetitten igjen og kronen styrkes. Det er ikke bare kronen som har styrket seg, men det har også vært en generell dollarsvekkelse de siste ukene. Mye av årsaken bak dette er nok uttalelsene fra USAs finansminister Steve Mnuchins om at en svak dollar er bra for den amerikanske økonomien. Proteksjonistiske tiltak fra president Trump og frykt for ytterligere grep har nok også tyngt dollaren som var på sitt svakeste nivå (handelsvektet) på tre år i løpet av januar.

Internasjonale renter

Det har «løsnet» litt i rentemarkedet de siste ukene og vi opplevde en relativt kraftig renteoppgang gjennom januar. Tidligere var det primært de korte rentene som løftet seg, men i det siste har også de lange rentene økt. Amerikansk 10-årig statsrente steg 30 basispunkter i løpet av januar og noterte seg på 2,7 %. Dette har ikke kun vært et amerikansk fenomen og vi har sett de samme tendensene i for eksempel eurosonen og her hjemme – lange renter har vært på vei opp. Markedet ser nå også ut til å forvente høyere renter fra sentralbankene fremover. Nå priser markedet inn tre rentehevinger fra den amerikanske sentralbanken i år – akkurat det Fed selv indikerer. Her hjemme har markedsrentene kommet opp etter rentemøtet til Norges Bank i desember der de løftet rentebanen. Markedet priser nå fullt inn en renteheving i løpet av året og rundt 50 % sannsynlighet for en heving alle rede i september. For de neste to årene venter markedet rundt to rentehevinger per år. I USA har også markedsforventningene til Fed kommet opp. Det ventes nå tre renteøkninger i år fra den amerikanske sentralbanken, akkurat det Fed selv estimerer. De finansielle forholdene er bedre nå enn de var for et år siden, noe som letter «rettferdiggjør» en videre renteoppgang. Man skal fortsatt huske på at høyere renter er tegn på bedre (økonomiske) tider.

Markedsuroen – korreksjon eller starten på noe større?

Det som har utløst det globale børsfallet nå kan ikke kun forklares med fundamentale forhold, det er også en god del frykt inne i bildet. Frykt er ofte irrasjonelt og da kan man ta avgjørelser på «feil» grunnlag. Derfor kan man se at børsfallet varer litt lenger enn det egentlig «burde».

I tillegg er det nok en del aktører som har vært fristet til å belåne sine porteføljer mer enn de burde etter et meget rolig og sterkt 2017. Ved større fall kan de bli tvunget til å selge (marginkrav etc.) og dette kan selvfølgelig forsterke børsfallet, noe som igjen får flere selgere på banen. Man har også elementet med algoritmehandel (robothandel) – de selger «nådeløst» når salgssignaler blir utløst og kaster mer bensin på bålet.

Solide makrotall, god inntjening for selskapene og nylig vedtatt skattereform i USA har bidratt positivt inn i aksjemarkedet. Veksten i verdensøkonomien er sterk og det er gode utsikter både på makro- og mikronivå. En korreksjon har vært «ventet» lenge og vi blir ikke fryktelig bekymret for økt volatilitet i aksjemarkedet igjen. Historisk har korreksjoner vært gode kjøpsmuligheter.

Vi venter som sagt at dette er korreksjon og den kan godt vare noen uker. Man kan lett se for seg børsfall på over 10 % her hjemme og på internasjonale børser. Vi forventer imidlertid ikke at dette er starten på et bear marked som defineres som børsfall på over 20 % og svakere markeder i lengre tid – til det er de fundamentale forholdene for gode.

Viktig informasjon om rapportene våre – ansvarsfraskrivelse

Denne rapporten er laget av Gjensidige Investeringsrådgivning 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, forvaltnernes dyktighet, fondets risiko samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kursstap. Valutakursendringer vil kunne påvirke verdien av fondet dersom andelenes kurser stilles i fremmed valuta.