

Månedssrapport Pensjon

Februar 2018



Februar 2018 Porteføljer	Avkastning siste måned	Avkastning 2018	Årlig avkastning siste 3 år siste 5 år	
Kombinert Oppstart juni 2006	Fond	Fond	Fond	
Kombinert Renter	-0,6 %	-0,9 %	2,0 %	3,1 %
Kombinert Trygg	-1,0 %	-0,7 %	3,8 %	6,0 %
Kombinert Balansert	-1,6 %	-0,5 %	6,2 %	10,0 %
Kombinert Offensiv	-2,3 %	-0,2 %	8,5 %	14,1 %
Kombinert Aksjer	-2,8 %	0,0 %	10,0 %	16,8 %

Kombinert VS Oppstart juni 2009	Fond	Fond	Fond	
Kombinert Trygg VS	-1,0 %	-0,7 %	3,4 %	4,9 %
Kombinert Balansert VS	-1,6 %	-0,4 %	5,2 %	7,5 %
Kombinert Offensiv VS	-2,3 %	-0,2 %	6,9 %	10,0 %
Kombinert Akser VS	-2,8 %	-0,1 %	7,9 %	11,6 %

Aktiv Oppstart juni 2006	Fond	Fond	Fond	
Aktiv Trygg	-0,8 %	-0,8 %	3,5 %	5,6 %
Aktiv Balansert	-1,2 %	-0,8 %	5,5 %	9,4 %
Aktiv Offensiv	-1,7 %	-0,9 %	7,5 %	13,1 %
Aktiv Aksjer	-2,0 %	-0,9 %	9,0 %	15,6 %

Februar 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 %	0,2 %	1,5 %	1,9 %
OFN Danske Invest Norsk Obligasjon	-0,2 %	-0,3 %	1,7 %	2,9 %
OFG Pramerica US Corporate Bond Fund	-2,0 %	-2,6 %	N.A.	N.A.
OFG Nordea Global High Yield	-1,4 %	-1,3 %	3,9 %	5,0 %
AFN Danske Invest Norge I	1,3 %	1,7 %	11,1 %	11,2 %
AFN Storebrand Norge	0,7 %	-0,4 %	9,8 %	12,3 %
AFG Investec GSF Global equities	-1,8 %	-3,4 %	6,2 %	15,1 %
AFG Nordea Stabile Aksjer	-1,4 %	-3,9 %	7,8 %	18,0 %
AFG Parvest Real Estate Secs Wld Acc	-5,2 %	-8,0 %	-4,2 %	2,6 %
AF EM Schroder Int. Sel. Fund Emerging Markets	-2,1 %	-0,6 %	11,1 %	12,1 %

For andre fond vennligst se www.gjensidige.no

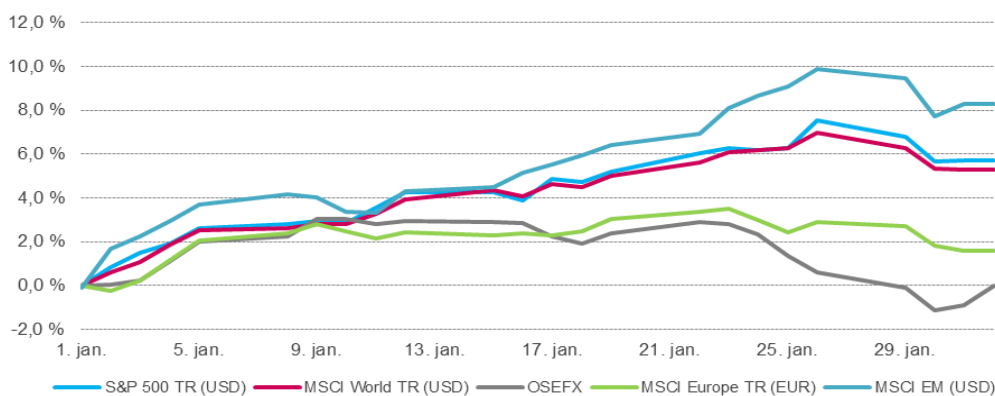
Februar 2018 Referanseindekser	Avkastning siste måned	Avkastning 2018	Årlig avkastning siste 3 år siste 5 år	
PMF ST2X/Norske pengemarkedsfond	0,0 %	0,0 %	0,6 %	1,0 %
OFN ST4X/Norske obligasjonsfond	-0,2 %	-0,6 %	0,8 %	1,8 %
OFG Barcap Global Bond/Globale obligasjonsfond	-0,2 %	-0,9 %	2,2 %	3,6 %
AFN OSEFX/Norske aksjefond	0,7 %	-0,1 %	9,7 %	11,3 %
AFG MSCI World/Globale Aksjefond	-1,8 %	-2,8 %	9,3 %	18,0 %
AF EM MSCI Emerging/Emerging Markets aksjefond	-2,2 %	-0,5 %	10,1 %	12,0 %

Februar 2018 Valuta	Kurs	Endring siste måned	Endring 2018	Endring siste 3 år siste 5 år	
V USD/NOK	7,90	2,5 %	-3,7 %	1,0 %	6,6 %
V EUR/NOK	9,64	0,7 %	-2,1 %	3,9 %	5,2 %

Uro i markedet preget februar

Volatiliteten har virkelig kommet tilbake igjen i markedet og februar var et klart bevis på dette. I løpet av forrige måned hadde vi en av de verste og en av de beste ukene i aksjemarkedet i USA på flere år. I løpet av én uke falt aksjemarkedet hele 10 % (verste uke på tre år) før det uken etter igjen steg med over 4 % (beste uken på fem år). Her hjemme steg Hovedindeksen på Oslo Børs med 1,1 % i februar, mens det gikk vesentlig dårligere i USA og i Europa der S&P500-indeksen og EuroStoxx-indeksen falt henholdsvis 3,9 % og 4,0 %. Korreksjonen globalt startet med høy(ere) lønnsvekst i USA som investorene frykter vil føre til raskere og brattere renteoppgang fra den amerikanske sentralbanken. Amerikanske inflasjonstall bekreftet det lønnsstallene vitnet om; inflasjonen er på vei opp. Inflasjonen kom inn på 2,1 % annualisert vekst mot ventede 1,9 %. Frykten blant investorene bunner i at rentehevinger skal begrense konsumet til forbrukerne som igjen bremser økonomisk vekst. Så lenge oppgangen i rentemarkedet skjer i et moderat tempo (og for de rette grunnene) er ikke vi veldig bekymret for veien videre oppover i det globale aksjemarkedet. Hvis høyere inflasjon skyldes bedre økonomisk vekst i verden som igjen er drevet av økt etterspørsel etter varer og tjenester, da bør ikke dette hindre videre aksjeoppgang.

Aksjekursutvikling 2018 i lokal valuta



Renter

Renteoppgangen fra januar fortsatte i februar og de lange rentene steg dermed videre i forrige måned. 10-årige statsrenter i USA var oppe i 2,96 % (høyeste på fire år), men kom litt tilbake igjen ved månedsslutt og endte på 2,86 %. Markedsaktører venter nå i spenning på det neste rentemøtet i Fed rundt nye signaler fra den amerikanske sentralbanken. Fasit får vi bare om noen uker ved rentemøtet 21.mars. Lønnsveksten er på vei opp, det samme er prisveksten, det er god fart i økonomien og skattepakken til President Trump er stimulerende. Alt i alt taler dette for høyere renter fremover fra dagens relative lave nivå. Flere markedsaktører forventer nå derfor enda flere rentehevinger enn det Fed selv har indikert. Dette er stikk i strid med hva som var situasjonen bare for noen måneder siden der flesteparten ventet langt færre rentehevinger enn det Fed selv signaliserte med sine tre rentehevinger for inneværende år.

Økningen i internasjonale renter smittet også over på norske renter og vi så tilsvarende utvikling her hjemme med stigende renter. Norges Bank har rentemøte 15.mars der de også legger frem pengepolitisk rapport med ny rentebane. De økonomiske tallene siden forrige rapport har vært positive med fallende arbeidsledighet, gode veksttall fra industrien og en solid vekst i oljeinvesteringene. Sommertilsier dette en høyere rentebane og troen på en renteoppgang i løpet av året har blitt ytterligere styrket.

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, forvaltners 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 andelenes kurser stilles i fremmed valuta.