

Månedssrapport Pensjon

Mars 2018



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

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

Aktiv Oppstart juni 2006	Fond	Fond	Fond	
Aktiv Trygg	-0,7 %	-1,5 %	3,0 %	5,3 %
Aktiv Balansert	-1,7 %	-2,5 %	4,2 %	8,7 %
Aktiv Offensiv	-2,7 %	-3,5 %	5,4 %	12,0 %
Aktiv Aksjer	-3,3 %	-4,2 %	6,4 %	14,3 %

Mars 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	0,0 %	-2,6 %	N.A.	N.A.
OFG Nordea Global High Yield	-1,4 %	-1,3 %	3,9 %	5,0 %
AFN Danske Invest Norge I	-2,4 %	-0,7 %	9,7 %	10,8 %
AFN Storebrand Norge	-2,8 %	-3,2 %	8,2 %	11,8 %
AFG Investec GSF Global equities	-3,5 %	-6,8 %	3,6 %	13,6 %
AFG Nordea Stabile Aksjer	-3,7 %	-7,5 %	4,7 %	16,0 %
AFG Parvest Real Estate Secs Wld Acc	1,0 %	-7,1 %	-5,2 %	2,2 %
AF EM Schroder Int. Sel. Fund Emerging Markets	-3,2 %	-3,7 %	8,5 %	11,4 %

For andre fond vennligst se www.gjensidige.no

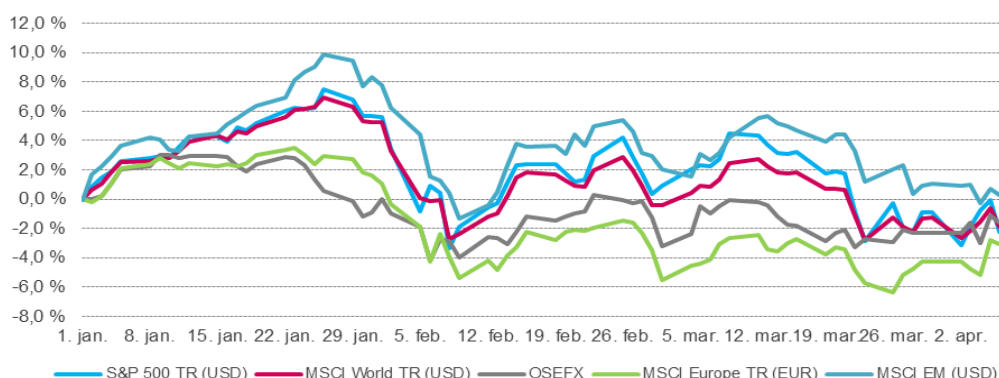
Mars 2018 Referanseindekser	Avkastning siste måned	Avkastning 2018	Årlig avkastning siste 3 år siste 5 år	
PMF ST2X/Norske pengemarkedsfond	0,0 %	0,0 %	0,6 %	1,0 %
OFN ST4X/Norske obligasjonsfond	0,0 %	-0,7 %	0,9 %	1,6 %
OFG Barcap Global Bond/Globale obligasjonsfond	0,8 %	-0,1 %	2,2 %	3,6 %
AFN OSEFX/Norske aksjefond	-2,1 %	-2,3 %	8,8 %	10,9 %
AFG MSCI World/Globale Aksjefond	-2,9 %	-5,6 %	7,0 %	16,3 %
AF EM MSCI Emerging/Emerging Markets aksjefond	-2,6 %	-3,1 %	7,8 %	11,3 %

Mars 2018 Valuta	Kurs	Endring siste måned	Endring 2018	Endring siste 3 år siste 5 år	
V USD/NOK	7,84	-0,8 %	-4,4 %	-0,9 %	6,0 %
V EUR/NOK	9,66	0,3 %	-1,8 %	3,8 %	5,2 %

Uro i markedet preget februar

Etter korreksjonen i aksjemarkedet i februar, roet markedet seg litt igjen ved inngangen til mars. Men det tok ikke mange dagene før volatiliteten steg igjen og vi på nytt så fallende aksjekurser. Det gikk spesielt hardt ut over amerikanske aksjer som i løpet av mars hadde sin verste børsuke på over to år. Det var flere årsaker til aksjenedturen, men mye av hovedgrunnen kan tilskrives President Trump og hans utspill rundt handelspolitikken med toll og avgifter. Trump har skrevet under en avtale der aktører må betale 25 % toll på import av stål og 10 % toll på import av aluminium til USA. Det er riktignok en mulighet for handelspartnere om å søke fritak fra avgiften, men dette er uansett negativt for verdenshandelen. Trump vil også innføre straffetoll på kinesiske varer til en verdi av USD 50 milliarder (+ nye USD 100 mrd ved hans siste utspill). Kinas reaksjon kan også bidra til en mindre effektiv verdenshandel, men forhåpentligvis ikke en handelskrig, det er ingen tjent med. Isolert sett vil ikke de tiltak og hendelser som er diskutert og vedtatt hittil ramme global vekst på en vesentlig måte, men frykten er at dette skal eskalere videre. Dermed går markedet i «risk off – mode» og man tar ned risikoen og flytter midler til tryggere investeringer. Mer spesifikt betyr det at investorene selger seg ned i aksjer og kjøper for eksempel statsobligasjoner (med fallende renter som resultat). Hendelsene rundt Facebook, der personopplysninger til rundt 50 millioner brukere ble analysert og solgt videre uten godkjenning fra brukerne, bidro også til en meget volatil IT-sektor gjennom mars. Her hjemme falt Hovedindeksen på Oslo Børs med 1,8 % i mars, mens det gikk enda dårligere i Europa og i USA der EuroStoxx-indeksen og S&P500-indeksen falt henholdsvis 2,3 % og 2,7 %.

Aksjekursutvikling 2018 i lokal valuta



Renter

Den amerikanske sentralbanken hevet som ventet renten med 0,25 %-poeng til intervallet 1,50 % - 1,75 % på rentemøtet i mars. Dette var den sjettede renteøkningen fra sentralbankens side i denne rentesyklusen. Det ble tegnet et positivt bilde av amerikansk økonomi der veksten stiger og arbeidsledigheten faller. Det forventes også at inflasjonen tiltar i inneværende år. Fremover signaliserer Fed at renten skal fortsette oppover og indikerer ytterligere to rentehevinger i år. Flere markedsaktører hadde imidlertid ventet at renten ville bli satt opp tre ganger til i år og markedsrentene falt litt i etterkant av rentemøtet.

Forrige rentemøte i Norges Bank ble litt mer interessant enn de siste møtene. Styringsrenten ble riktignok holdt uendret, men rentebanen ble løftet og renteoppgangen nærmer seg. Det blir en renteoppgang her hjemme innen september i år hvis utviklingen i norsk økonomi blir tilnærmet lik det Norges Bank forventer. Slik kommunikasjonen er nå er det faktisk også sannsynlig at første renteheving kan komme allerede i august. Banken selv sier at de vil heve renten etter sommeren en gang. Ser vi videre fall i arbeidsledigheten her til lands og fortsatt bedring i boligmarked, skal man ikke se bort i fra at fasit blir renteøkning i august. Vekstbildet er godt her hjemme og blant våre handelspartnere. Sentralbanken signaliserer videre rundt to rentehevinger i året fremover. Dagens rentebane indikerer en topp på rundt 2,35 % ved utgangen av 2021. Et lavere inflasjonsmål (fra 2,5 % til 2,0%)

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.