

# Månedrappport Pensjon

## April 2018



April 2018 Porteføljer	Avkastning siste måned	Avkastning 2018	Årlig avkastning siste 3 år    siste 5 år	
<b>Kombinert</b> Oppstart juni 2006	Fond	Fond	Fond	
Kombinert Renter	-0,1 %	-1,0 %	2,1 %	2,8 %
Kombinert Trygg	0,7 %	-0,6 %	3,9 %	5,5 %
Kombinert Balansert	1,9 %	-0,1 %	6,3 %	9,4 %
Kombinert Offensiv	3,1 %	0,4 %	8,7 %	13,3 %
Kombinert Aksjer	4,0 %	0,7 %	10,2 %	15,8 %

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

<b>Aktiv</b> Oppstart juni 2006	Fond	Fond	Fond	
Aktiv Trygg	0,8 %	-0,7 %	3,6 %	5,2 %
Aktiv Balansert	2,1 %	-0,5 %	5,6 %	8,8 %
Aktiv Offensiv	3,4 %	-0,3 %	7,7 %	12,4 %
Aktiv Aksjer	4,2 %	-0,2 %	9,2 %	14,8 %

April 2018 Utvalgte fond	Avkastning siste måned	Avkastning 2018	Årlig avkastning siste 3 år    siste 5 år	
<b>Fondstorg</b>	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	7,0 %	6,2 %	11,3 %	12,1 %
AFN Storebrand Norge	8,4 %	4,9 %	10,5 %	13,3 %
AFG Investec GSF Global equities	3,5 %	-3,5 %	6,0 %	14,3 %
AFG Nordea Stabile Aksjer	4,6 %	-3,2 %	8,3 %	16,2 %
AFG Parvest Real Estate Secs Wld Acc	3,9 %	-3,4 %	-2,5 %	2,1 %
AF EM Schroder Int. Sel. Fund Emerging Markets	1,5 %	-2,3 %	9,4 %	11,8 %

For andre fond vennligst se [www.gjensidige.no](http://www.gjensidige.no)

April 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 %	0,9 %
OFN ST4X/Norske obligasjonsfond	0,2 %	-0,5 %	0,9 %	1,5 %
OFG Barcap Global Bond/Globale obligasjonsfond	-0,4 %	-0,5 %	2,3 %	3,3 %
AFN OSEFX/Norske aksjefond	7,2 %	4,7 %	10,2 %	12,1 %
AFG MSCI World/Globale Aksjefond	3,4 %	-2,4 %	9,8 %	16,7 %
AF EM MSCI Emerging/Emerging Markets aksjefond	1,8 %	-1,4 %	8,2 %	11,9 %

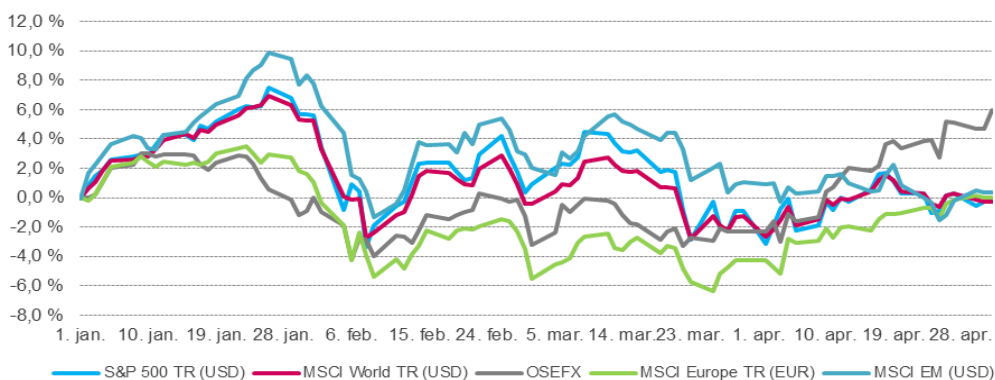
April 2018 Valuta	Kurs	Endring siste måned	Endring 2018	Endring siste 3 år    siste 5 år	
V USD/NOK	8,02	2,2 %	-2,3 %	2,1 %	6,8 %
V EUR/NOK	9,68	0,2 %	-1,7 %	4,6 %	5,0 %

### Sterk måned for aksjer

Til tross for fortsatt volatilitet (svingninger) og noe usikkerhet i markedene, ble april en meget sterk børs måned. Her hjemme steg Oslo Børs markante 6,8 %, godt hjulpet av en oljepris på offensiven. Utviklingen i USA og i Europa var ikke like sterk som i Norge, men en avkastning på henholdsvis 1,7 % og 4,4 % gjennom måneden må allikevel ansees som solid. Mye av oppgangen kan forklares med gode selskapsrapporter og mindre frykt for handelskrig mellom USA og Kina. I tillegg bidro situasjonen mellom Nord – og Sør-Korea positivt. De to nasjonene har endelig blitt enige om å avslutte Koreakrigen hele 68 år etter at den startet. Markedet likte tydeligvis også signalene om Nord-Koreas endrede innstilling rundt atomvåpen der det etter hvert vil bli atomnedrusting.

Rundt 80 % av selskapene i S&P500-indeksen har hittil levert bedre kvartalstall enn det analytikerne ventet på forhånd. Topplinjen har lagt på seg i underkant av 10 % og bunnlinjen har vist en forbedring på rundt 25 %. Den foreløpige fasiten viser at analytikers estimater for resultatet etter skatt har blitt overgått med rundt 7 %. Global inntjeningsvekst er ventet å vise rundt 15 % i år og det er fortsatt USA som løfter forventningene. Skattepakken fra President Trump er som kjent en stor bidragsyter til at amerikanske selskaper vil tjene vesentlig mer på bunnlinjen i år enn i fjor.

Aksjekursutvikling 2018 i lokal valuta



### Renter

Rentene i USA fortsatte opp i april og renten på tiårige statsobligasjoner handlet over 3 % i løpet av måneden. Dette nivået på renten er det høyeste vi har observert siden 2014. Markedet har lenge priset inn vesentlig færre rentehevinger enn det Fed selv har sagt. I det siste har det imidlertid kommet klare tegn på at pris- og lønnsveksten er på vei opp. PCE kjerneinflasjon (Feds favorittmål på inflasjon) steg fra 1,6 % til 1,9 % og er bare så vidt under inflasjonsmålet på 2,0 %. Arbeidsledigheten er som kjent lav (3,9 %) og godt under det Fed anser som et normalt ledighetsnivå. Dette vil etter hvert slå gjennom i økte lønninger og derigjennom økt prispress. Alt i alt tilsier dette høyere renter og Fed vil nok heve renten neste gang i juni.

Vi må forberede oss på høyere renter her hjemme også til tross for at de siste nøkkeltallene har vist litt svakheter. I tillegg er påslaget i pengemarkedsrenten (Nibor) høyere enn det Norges Bank har lagt til grunn i sine prognoser. Men Norges Bank hever nok renten på rentemøtet i september med bakgrunn i en svak(ere) valutakurs, høyere oljepris, bedring/oppgang i boligmarkedet og den generelle tilstanden i norsk økonomi.

### Valuta

Fra midten av april begynte dollaren å styrke seg ganske markert mot euroen og flere andre valutaer. Dette dollarløftet og oppgangen i lange renter i USA har påvirket en del fremvoksende økonomier negativt. Makrotallene fra USA har kommet inn litt blandet de siste ukene der for eksempel amerikansk BNP overrasket på oppsiden med 2,3 % årlig rate mot ventede 2,0 %, mens ISM-indeksen skuffet på nedsiden. Markedet har imidlertid begynt å tro mer på den amerikanske sentralbanken og priser inn flere rentehevinger enn tidligere.

#### Viktig informasjon om rapportene våre – ansvarsfraskrivelse

Denne rapporten er laget av Gjensidige Bank ASA 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.