

Månedrappport Pensjon

Mai 2018



Mai 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 %	-0,6 %	2,2 %	3,0 %
Kombinert Trygg	0,5 %	-0,1 %	3,8 %	5,6 %
Kombinert Balansert	0,8 %	0,7 %	6,0 %	9,4 %
Kombinert Offensiv	1,0 %	1,3 %	8,1 %	13,1 %
Kombinert Aksjer	1,1 %	1,8 %	9,4 %	15,5 %

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

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

Mai 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 %	0,5 %	1,5 %	1,8 %
OFN Danske Invest Norsk Obligasjon	0,5 %	0,5 %	2,1 %	2,8 %
OFG Pramerica US Corporate Bond Fund	-0,1 %	-3,5 %	N.A.	N.A.
OFG Nordea Global High Yield	-0,4 %	-1,9 %	3,5 %	4,2 %
AFN Danske Invest Norge I	-0,1 %	6,1 %	10,8 %	11,5 %
AFN Storebrand Norge	2,1 %	7,1 %	10,5 %	13,0 %
AFG Investec GSF Global equities	2,7 %	-1,0 %	5,3 %	14,2 %
AFG Nordea Stabile Aksjer	0,6 %	-2,6 %	7,1 %	15,8 %
AFG Parvest Real Estate Secs Wld Acc	5,6 %	2,0 %	-0,8 %	4,8 %
AF EM Schroder Int. Sel. Fund Emerging Markets	-1,4 %	-3,7 %	9,0 %	11,6 %

For andre fond vennligst se www.gjensidige.no

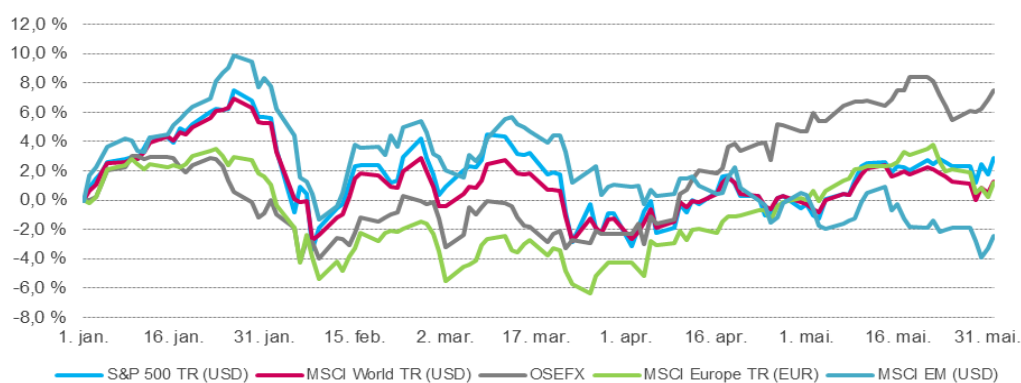
Mai 2018 Referanseindekser	Avkastning siste måned	Avkastning 2018	Årlig avkastning siste 3 år siste 5 år	
PMF ST2X/Norske pengemarkedsfond	0,0 %	0,1 %	0,6 %	0,9 %
OFN ST4X/Norske obligasjonsfond	0,5 %	0,0 %	0,9 %	1,6 %
OFG Barcap Global Bond/Globale obligasjonsfond	0,4 %	-0,1 %	2,5 %	3,6 %
AFN OSEFX/Norske aksjefond	2,0 %	6,9 %	10,5 %	11,9 %
AFG MSCI World/Globale Aksjefond	2,7 %	0,2 %	9,5 %	16,9 %
AF EM MSCI Emerging/Emerging Markets aksjefond	-1,6 %	-2,9 %	8,0 %	11,7 %

Mai 2018 Valuta	Kurs	Endring siste måned	Endring 2018	Endring siste 3 år siste 5 år	
V USD/NOK	8,18	2,0 %	-0,3 %	1,7 %	6,9 %
V EUR/NOK	9,56	-1,2 %	-2,8 %	3,9 %	4,6 %

Det svinger i markedet

Med en oljepris på offensiven var Oslo Børs et godt sted å ha plassert penger da Hovedindeksen steg med 1,8 % i mai. Det så lenge bra ut i Europa også, men urolighetene i Italia preget utviklingen mot slutten av mai og oppgangen for EuroStoxx 600 ble kun 0,6 % etter å ha vært opp over 3 % før urolighetene eskalerte. Det virker imidlertid som om markedet har roet seg litt med en ny regjering på plass i Italia. Signaler fra ledende aktører i landet tilsier at Italia ikke har til hensikt å forlate euroen. Italienske statsrenter har falt på bakgrunn av disse signalene og euroen har styrket seg noe. Det var litt frem og tilbake på andre siden av Atlanteren også, der president Trump nok en gang var årsaken til svingningene. Blir det møte mellom USA og Nord-Korea eller vil det bli avlyst nok en gang? Slik det ser ut i skrivende stund så vil møtet bli avholdt nå i juni, men her kan endringer skje på kort varsel. Handelskrigen ser ut til å bli nedskalert (i alle fall mellom USA og Kina) og retorikken mellom Trump og andre statsledere er blitt nedtonet. Dette satt markedet pris på i mai og den brede aksjeindeksen S&P500 steg 2,2 %.

Aksjekursutvikling 2018 i lokal valuta



Renter

Rentene i USA og her hjemme fortsatte opp i mai frem til urolighetene i markedet tok overhånd og sendte de solid ned igjen mot slutten av måneden. Renten på amerikanske tiårige statsobligasjoner handlet godt over 3 % i løpet av måneden, men det ser vanskelig ut for at den etablerer seg over det nivået da stadig nye uroligheter på begge sider av Atlanteren presser rentene ned igjen i tide og utide. De økonomiske nøkkeltallene er imidlertid gode og legger i så måte grunnlaget for høyere renter. Blant annet viser amerikanske arbeidsledighetstall at det er god fart i arbeidsmarkedet og selskapene leverer gode regnskapstall. Arbeidsledigheten i USA (3,8 %) er nå på sitt laveste nivå på 18 år og vi ser tiltakende lønnsvekst (2,7 % årlig vekst basert på mai-tallene). Dette betyr at den amerikanske sentralbanken (Fed) vil sannsynligvis fortsette på kursen med å normalisere renten. Dermed kan vi fortsatt forvente oss rentehevinger fra Fed i tiden fremover. Neste renteheving forventer vi kommer allerede på rentemøtet 13. juni. Her hjemme venter vi at Norges Bank setter opp styringsrenten i september. Gode sysselsettingstall og økende aktivitet i norsk økonomi med en høyere oljepris gjør at en høyere rente er berettiget. Et sterkt boligmarked og økende gjeld blant det norske folk gjør nok at Norges Bank gjerne vil heve renten heller tidligere enn senere.

Valuta

Fra midten av april begynte dollaren som kjent å styrke seg ganske markert mot euroen og flere andre valutaer. Dette fortsatte gjennom mai og med urolighetene i Europa (les Italia) akselererte dette dollarstyrkingen. Inflasjonen i Eurosonen er fortsatt godt under inflasjonsmålet og med de siste avlesningene på PMI-tallene er det nok vanskeligere for den europeiske sentralbanken (ESB) å ta en snarlig avgjørelse rundt QE-programmet (kvantitative lettelse). Med litt mindre fart i europeisk økonomi skal man ikke se bort i fra at ESB utsetter beslutningen rundt QE-programmet sitt fra juni til juli. Etter planen skal ESB avslutte QE ved utgangen av september i år (de kjøper obligasjoner for EUR 30 mrd/mnd), men man skal ikke helt utelukke en forlengelse av dette programmet på 3-6 måneder. Til tross for en høyere og sterk oljepris utviklet den norske kronen seg svakt mot dollar gjennom mai med en svekkelse på 2,1 %. Nå var nok dette en mer generell dollarstyrking enn en kronesvekkelse, da den norske kronen styrket seg 1,2 % mot euroen i

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.