

Månedrappport Pensjon

Juni 2018



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

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

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

Juni 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 %	0,6 %	1,4 %	1,8 %
OFN Danske Invest Norsk Obligasjon	0,1 %	0,6 %	2,1 %	2,8 %
OFG Pramerica US Corporate Bond Fund	-0,8 %	-4,2 %	N.A.	N.A.
OFG Nordea Global High Yield	-0,1 %	-2,0 %	4,0 %	4,1 %
AFN Danske Invest Norge I	-0,1 %	6,0 %	11,4 %	12,7 %
AFN Storebrand Norge	-0,2 %	6,9 %	11,3 %	13,9 %
AFG Investec GSF Global equities	-1,9 %	-2,9 %	5,2 %	13,6 %
AFG Nordea Stabile Aksjer	0,4 %	-2,3 %	7,8 %	15,4 %
AFG Parvest Real Estate Secs Wld Acc	1,1 %	3,1 %	1,2 %	5,4 %
AF EM Schroder Int. Sel. Fund Emerging Markets	-4,1 %	-7,6 %	8,0 %	11,5 %

For andre fond vennligst se www.gjensidige.no

Juni 2018 Referanseindekser	Avkastning siste måned	Avkastning 2018	Årlig avkastning siste 3 år siste 5 år	
PMF ST2X/Norske pengemarkedsfond	0,1 %	0,2 %	0,6 %	0,9 %
OFN ST4X/Norske obligasjonsfond	0,0 %	0,0 %	1,0 %	1,8 %
OFG Barcap Global Bond/Globale obligasjonsfond	0,2 %	0,1 %	3,0 %	4,0 %
AFN OSEFX/Norske aksjefond	0,1 %	7,0 %	11,3 %	13,0 %
AFG MSCI World/Globale Aksjefond	-0,4 %	-0,3 %	9,8 %	16,6 %
AF EM MSCI Emerging/Emerging Markets aksjefond	-4,5 %	-7,3 %	6,9 %	11,4 %

Juni 2018 Valuta	Kurs	Endring siste måned	Endring 2018	Endring siste 3 år siste 5 år	
V USD/NOK	8,15	-0,4 %	-0,7 %	1,2 %	6,1 %
V EUR/NOK	9,52	-0,5 %	-3,3 %	2,8 %	3,8 %

Bra vekst, men noe avtakende momentum.

Solid økonomisk vekst og sterk selskapsinntjening gir et godt utgangspunkt for aksjeoppgang. Likevel beveget aksjemarkedet seg sidelengs gjennom juni. Årsaken til dette må nok tilskrives en økt usikkerhet som følge av President Trumps mange utspill og trusler om toll og avgifter, som en frykter kan starte en større handelskrig.

Verdensøkonomien har hatt en sterk periode, og veksten vil også fortsette fremover. Vi frykter likevel en noe svakere momentum sammenliknet med noen måneder tilbake. USA holder fortsatt koken, drevet av skatteutt og ekspansivt budsjett.

Europa vokser fortsatt over potensial, men tap av momentum er bekymringsfullt. Effektene fra euro-styrking, politisk usikkerhet i Italia og faren for en handelskrig gir alle negativ påvirkning på utsiktene.

Emerging Markets har samtidig kommet under press, da en del land opplever turbulens og dollarstyrkelsen har eksponert svakhet og enkelte land har reagert relativt kraftig på dette. Den politiske situasjonen i enkelte land, som Brasil og Tyrkia, har ytterligere økt usikkerheten. Kina opplever også noe svekkelse, som har ledet til lettelse i både penge- og finanspolitikk. Det er ingen grunn til panikk, men momentet kan svekkes noe i tiden som kommer.

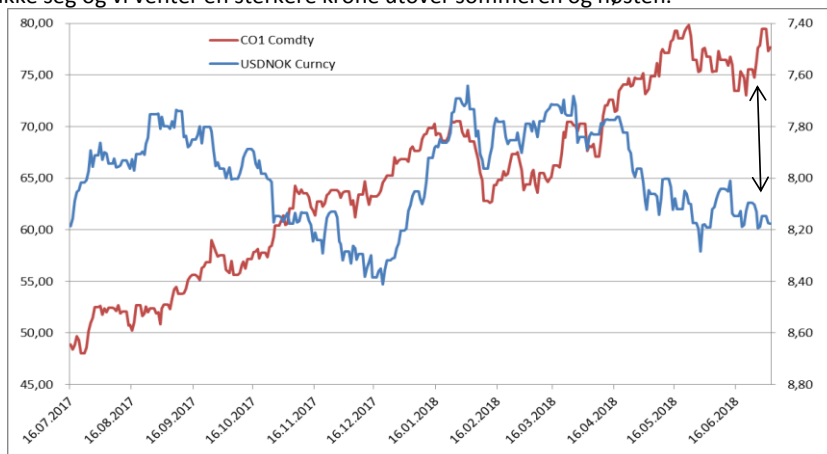
Selv om året så langt har produsert en positiv avkastning i globale aksjer målt i lokal valuta, så begynner signalene å bli mer blandet. Samlet sett, så støtter vekstutsiktene fortsatt risikable aktiva, men ikke i samme grad som før.

Norge

Godt støttet av en sterk oljepris har Oslo Børs klart seg bra den siste tiden, men til tross for den sterke oljeprisen, så har også kronen svekket seg mot USD. Mer korrekt er det vel faktisk å si at det er dollar som har styrket seg mot alle valutaer, også norske kroner.

Etter noen overraskede sterke måneder var boligprisene i Norge litt svakere enn ventet i juni. Ikke justert var prisene ned 1% m/m og sesongjustert betyr det nullvekst. Norges Banks anslag er konsistent med +0,3% m/m sesongjustert. Noen tiendeler på opp- eller nedside på boligprisene har neppe noen vesentlig betydning for rentesettingen. Framover venter vi en veldig moderat oppgang i boligprisene. Sterk inntektsvekst og flere i jobb trekker opp, mens ferdigstillelse av mange nye boliger igangsatt i fjor og etterhvert noe høyere rente trekker i motsatt retning.

Stabilt boligmarked, Norges Bank setter opp renten i septemer og en fortsatt høy oljepris gjør at vi har tro på at "gapet" som er vist i grafen under vil lukke seg og vi venter en sterkere krone utover sommeren og høsten.



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.