

Månedrappport Pensjon

Juli 2018



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

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

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

Juli 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	0,6 %	-3,6 %	N.A.	N.A.
OFG	Nordea Global High Yield	-0,1 %	-2,0 %	4,0 %	4,1 %
AFN	Danske Invest Norge I	0,6 %	6,6 %	11,0 %	11,6 %
AFN	Storebrand Norge	2,1 %	9,1 %	10,8 %	13,2 %
AFG	Investec GSF Global equities	2,7 %	-0,3 %	4,8 %	13,6 %
AFG	Nordea Stabile Aksjer	3,1 %	0,7 %	6,6 %	15,6 %
AFG	Parvest Real Estate Secs Wld Acc	0,6 %	3,7 %	0,4 %	5,5 %
AF EM	Schroder Int. Sel. Fund Emerging Markets	2,4 %	-5,4 %	9,7 %	12,3 %

For andre fond vennligst se www.gjensidige.no

Juli 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	-0,3 %	-0,4 %	0,7 %	1,7 %
OFG	Barcap Global Bond/Globale obligasjonsfond	0,0 %	0,1 %	2,6 %	3,9 %
AFN	OSEFX/Norske aksjefond	2,2 %	9,4 %	11,5 %	12,1 %
AFG	MSCI World/Globale Aksjefond	3,3 %	3,0 %	8,8 %	16,9 %
AF EM	MSCI Emerging/Emerging Markets aksjefond	2,3 %	-5,1 %	8,8 %	12,3 %

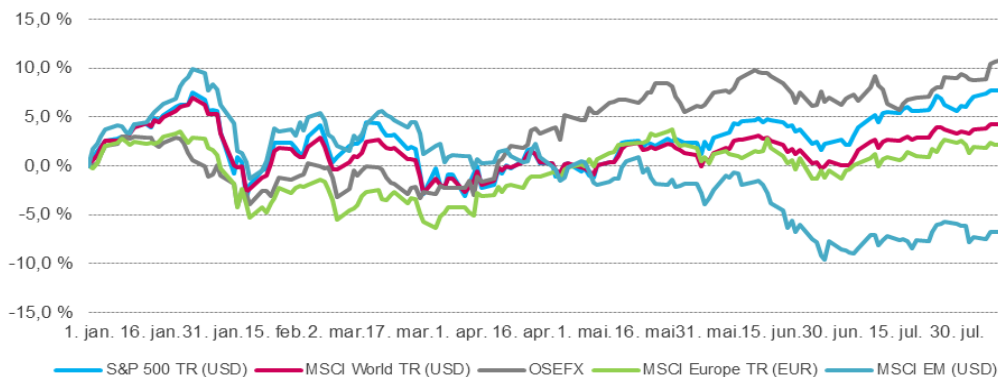
Juli 2018 Valuta	Kurs	Endring siste måned	Endring 2018	Endring siste 3 år siste 5 år		
V	USD/NOK	8,16	0,1 %	-0,6 %	-0,1 %	6,7 %
V	EUR/NOK	9,54	0,2 %	-3,1 %	2,0 %	4,0 %

God utvikling i aksjemarkedet gjennom juli

Flere av de samme temaene som vi snakket om før sommeren, ble også gjeldende gjennom sommeren. Fra handelskrig og strammere pengepolitikk på den ene siden, til god økonomisk vekst og solid selskapsinntjening på den andre siden. Juli ble uansett en god måned for de fleste aksjemarkeder. Her hjemme trosset Oslo Børs en fallende oljepris og steg 2,0 %. I Europa steg EuroStoxx 600 med 3,1% og på andre siden av Atlanteren løftet den brede S&P500-indeksen seg med solide 3,6 %. Nå skal man egentlig ikke bli overrasket over at aksjemarkedet er godt i juli. For når vi ser på historikken ser vi at dette har vært trenden over lang tid. I løpet av de siste par og tyve årene har Oslo Børs steget i snitt med 1,4 % i feriemåneden juli. For S&P500 og EuroStoxx er de respektive tallene 0,6 % og 0,9 % i samme tidsperiode. Perioden vi er inne i nå (august og september) har derimot historisk gitt svak avkastning i aksjemarkedet. Vi forventer at det også i år vil dukke opp gode kjøpsmuligheter utover høsten da svingningene pleier å øke på den tiden av året.

Rapporteringssesongen for 2. kvartal i USA nærmer seg nå slutten. Rundt 82 % av selskapene i S&P500-indeksen har hittil levert bedre kvartalstall enn det analytikerne ventet på forhånd. Topplinjen har lagt på seg rundt 9,5 % og bunnlinjen har vist en forbedring på rundt 24 %. Den foreløpige fasiten viser at analytikernes estimater for resultatet etter skatt har blitt overgått med rundt 4,5 %. Retter vi blikket mer bredt internasjonalt ventes global inntjeningsvekst å stige rundt 16 % for 2018 og det er fortsatt USA som løfter forventningene. Skattepakken fra President Trump er fortsatt en stor bidragsyter til at amerikanske selskaper vil tjene vesentlig mer på bunnlinjen i år enn i fjor.

Aksjekursutvikling 2018 i lokal valuta



Renter

Rentenivåene trakk generelt litt opp gjennom juli, men det var kun mot slutten av måneden de større bevegelsene kom. Renten på amerikanske tiårige statsobligasjoner nærmet seg nok en gang 3 % i løpet av måneden, men å stabilisere seg på det nivået ser vanskelig ut. Enn så lenge holder rentebåndet 2,8 % - 3,0 % (som har vart mer eller mindre siden februar) og det brytes ikke igjennom på verken oppsiden eller nedsiden i nevneverdig grad. Det er fristende å gjenta budskapet fra tidligere i år om at de økonomiske nøkkeltallene er gode og legger i så måte grunnen rede for høyere renter. Amerikanske arbeidsledighetstall viser at det fortsatt er god fart i arbeidsmarkedet og selskapene leverer gode regnskapstall. Arbeidsledigheten i USA (3,9 %) er på sitt laveste nivå på mange år og vi ser tiltakende lønnsvekst (2,7 % årlig vekst basert på jultallene). Dette betyr at den amerikanske sentralbanken (Fed) sannsynligvis vil fortsette på kursen med å normalisere renten. Dermed kan vi fortsatt forvente oss rentehevinger fra Fed i tiden fremover. Neste renteheving forventer vi kommer på rentemøtet i slutten av september. Her hjemme venter vi at Norges Bank også setter opp styringsrenten i september og med det endrer renten for første gang på 2,5 år.

Viktig informasjon om rapportene våre – ansvarsfraskrivelse

Denne rapporten er laget av Gjensidige Bank 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.