

Månedrappport Pensjon

September 2018



September 2018 Porteføljer	Avkastning siste måned	Avkastning 2018	Årlig avkastning siste 3 år siste 5 år	
Kombinert Oppstart juni 2006	Fond	Fond	Fond	
Kombinert Renter	-0,3 %	-0,2 %	2,5 %	3,1 %
Kombinert Trygg	0,0 %	1,3 %	4,7 %	5,7 %
Kombinert Balansert	0,4 %	3,6 %	7,8 %	9,3 %
Kombinert Offensiv	0,8 %	5,8 %	10,8 %	13,0 %
Kombinert Aksjer	1,0 %	7,3 %	12,7 %	15,3 %

Kombinert VS Oppstart juni 2009	Fond	Fond	Fond	
Kombinert Trygg VS	0,0 %	1,3 %	4,8 %	4,8 %
Kombinert Balansert VS	0,4 %	3,6 %	8,2 %	7,2 %
Kombinert Offensiv VS	0,8 %	5,8 %	11,5 %	9,6 %
Kombinert Akser VS	1,0 %	7,2 %	13,8 %	11,1 %

Aktiv Oppstart juni 2006	Fond	Fond	Fond	
Aktiv Trygg	-0,1 %	0,7 %	4,4 %	5,3 %
Aktiv Balansert	0,1 %	1,9 %	6,8 %	8,6 %
Aktiv Offensiv	0,3 %	3,1 %	9,2 %	11,9 %
Aktiv Aksjer	0,7 %	4,2 %	11,2 %	14,2 %

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

For andre fond vennligst se www.gjensidige.no

September 2018 Referanseindekser	Avkastning siste måned	Avkastning 2018	Årlig avkastning siste 3 år siste 5 år	
PMF ST2X/Norske pengemarkedsfond	0,0 %	0,3 %	0,5 %	0,9 %
OFN ST4X/Norske obligasjonsfond	-0,3 %	-0,2 %	0,6 %	1,8 %
OFG Barcap Global Bond/Globale obligasjonsfond	-0,4 %	0,0 %	2,4 %	3,7 %
AFN OSEFX/Norske aksjefond	3,2 %	14,1 %	16,5 %	13,0 %
AFG MSCI World/Globale Aksjefond	-2,2 %	4,8 %	11,9 %	16,1 %
AF EM MSCI Emerging/Emerging Markets aksjefond	-3,3 %	-8,2 %	10,7 %	10,1 %

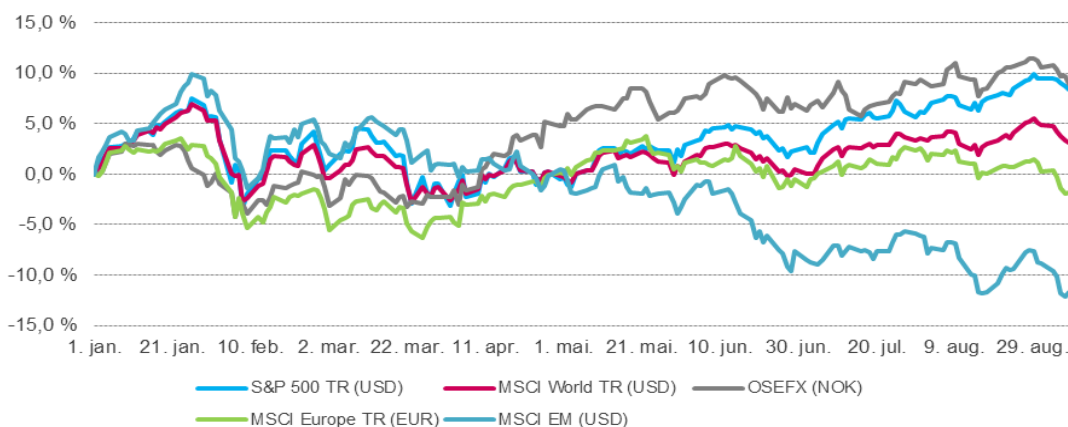
September 2018 Valuta	Kurs	Endring siste måned	Endring 2018	Endring siste 3 år siste 5 år	
V USD/NOK	8,15	-2,7 %	-0,6 %	-1,4 %	6,3 %
V EUR/NOK	9,45	-2,8 %	-4,0 %	-0,2 %	3,1 %

Oslo Børs viser vei

Historisk er september en svak måned i aksjemarkedet. Men i år som i fjor ble ikke dette tilfellet, verken her hjemme eller i det store utland.

Oslo Børs er nå helt i toppsjiktet hva gjelder avkastning i år for verdens børser. Hovedgrunnen er den stadig høyere oljeprisen som blant annet bidrar til økt inntjening og gode framtidssikter for selskapene på den oljetunge børsen som steg 3,5 % i september. Det var vesentlig mer moderat utvikling i USA der den brede S&P500-indeksen la på seg 0,4 %. Den europeiske EuroStoxx 600-indeksen hadde en relativt flat utvikling med en beskjeden oppgang på 0,2 %. Europa var sterk i begynnelsen av perioden, men på tampen av måneden var det imidlertid betydelig fall på de europeiske børsene etter den italienske regjeringen besluttet og la finanspolitikken gå i minus med 2,4 % av BNP det neste året. Dette var langt mer enn ventede 1,6 % mot BNP og spørsmålet er nå hva ratingbyråene gjør med dette. Landets kreditt-rating kan bli endret hvis myndighetenes politikk svekker offentlige finanser markant og reverserer tidligere positive reformer.

Aksjekursutvikling 2018 i lokal valuta



Renter

Det ble avholdt en rekke rentemøter i løpet av september, noen mer interessante enn andre. Det minst spennende var nok rentemøtet i den europeiske sentralbanken der rentene og de kvantitative lettelsene ble holdt uendret. Styringsrenten i Europa vil sannsynligvis først bli hevet etter sommeren neste år, men de kvantitative lettelsene vil bli halvert nå i 4. kvartal. Obligasjonskjøpene går nå fra EUR 30 mrd per måned til EUR 15 mrd per måned og blir helt avsluttet ved nyttår. Verdipapirer som går til forfall vil imidlertid bli reinvestert så balansen holdes relativt stabil. Mer interessant var det å følge med på rentemøtet i Norge. Ikke at rentehevingen på 0,25 %-poeng til en styringsrente på 0,75 % var uventet, det ventet nemlig «alle». Men Norges Bank overrasket markedet med å senke rentebanen fremover. Det var egentlig ikke store endringen fra sist, men de fleste analytikerne og markedet hadde ventet at rentebanen ville bli hevet, ikke senket. De anslo at utsiktene for norsk og internasjonal økonomi var noe svakere enn ved forrige rapport og at mindre lønnsomhet i norske bedrifter trakk rentebanen litt ned. Sentralbanken la vekt på at de vil gå forsiktig frem i rentesettingen og den nye rentebanen indikerer nå at neste renteheving kommer i mars neste år. Deretter ventes det to rentehevinger både i 2019 og 2020, men kun en i 2021. Det vil si at styringsrenten vil komme opp i 2,0 % ved utgangen av prognoseperioden. Vi synes Norges Bank var i overkant forsiktige med hensyn til tilstanden i norsk økonomi, oljeinvesteringer, prisstigning og arbeidsmarkedet. Det er gode tilstander i økonomien her hjemme og det rettfærdiggjør en høyere rente både nå og fremover. Den amerikanske sentralbanken overrasket ikke markedet og hevet renten med 0,25 %-poeng til intervallet 2,0 % - 2,25 %. Dette var den åttende renteøkningen i denne rentesyklusen og flere skal det bli. Sentralbanken indikerer selv at det kommer en renteheving til i år, så tre neste år og en i 2020. Da ventes det en rentetopp på rundt 3,5 % og Fed vurderer risikobildet i økonomien

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.