

Månedrappport Pensjon

August 2018



August 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 %	0,0 %	2,4 %	3,2 %
Kombinert Trygg	0,6 %	1,3 %	4,4 %	5,9 %
Kombinert Balansert	0,9 %	3,2 %	7,1 %	9,6 %
Kombinert Offensiv	1,2 %	5,0 %	9,7 %	13,3 %
Kombinert Aksjer	1,4 %	6,2 %	11,4 %	15,7 %

August 2018 Porteføljer	Avkastning siste måned	Avkastning 2018	Årlig avkastning siste 3 år siste 5 år	
Kombinert VS Oppstart juni 2009	Fond	Fond	Fond	
Kombinert Trygg VS	0,6 %	1,3 %	4,4 %	5,0 %
Kombinert Balansert VS	0,9 %	3,2 %	7,3 %	7,5 %
Kombinert Offensiv VS	1,2 %	5,0 %	10,1 %	10,0 %
Kombinert Akser VS	1,4 %	6,1 %	12,0 %	11,5 %

August 2018 Porteføljer	Avkastning siste måned	Avkastning 2018	Årlig avkastning siste 3 år siste 5 år	
Aktiv Oppstart juni 2006	Fond	Fond	Fond	
Aktiv Trygg	0,6 %	0,8 %	4,0 %	5,5 %
Aktiv Balansert	0,9 %	1,8 %	6,2 %	8,9 %
Aktiv Offensiv	1,2 %	2,8 %	8,3 %	12,2 %
Aktiv Aksjer	1,4 %	3,5 %	10,0 %	14,5 %

August 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 %	0,9 %	1,5 %	1,7 %
OFN Danske Invest Norsk Obligasjon	0,1 %	0,6 %	1,8 %	2,8 %
OFG Pramerica US Corporate Bond Fund	0,5 %	-3,2 %	N.A.	N.A.
OFG Nordea Global High Yield	0,8 %	-0,5 %	5,1 %	4,8 %
AFN Danske Invest Norge I	1,8 %	8,5 %	13,7 %	12,2 %
AFN Storebrand Norge	0,9 %	10,1 %	13,6 %	13,4 %
AFG Investec GSF Global equities	2,4 %	2,1 %	7,6 %	13,9 %
AFG Nordea Stabile Aksjer	3,9 %	4,6 %	9,0 %	16,4 %
AFG Parvest Real Estate Secs Wld Acc	0,9 %	4,6 %	3,4 %	6,5 %
AF EM Schroder Int. Sel. Fund Emerging Markets	-1,6 %	-7,0 %	11,9 %	11,6 %

For andre fond vennligst se www.gjensidige.no

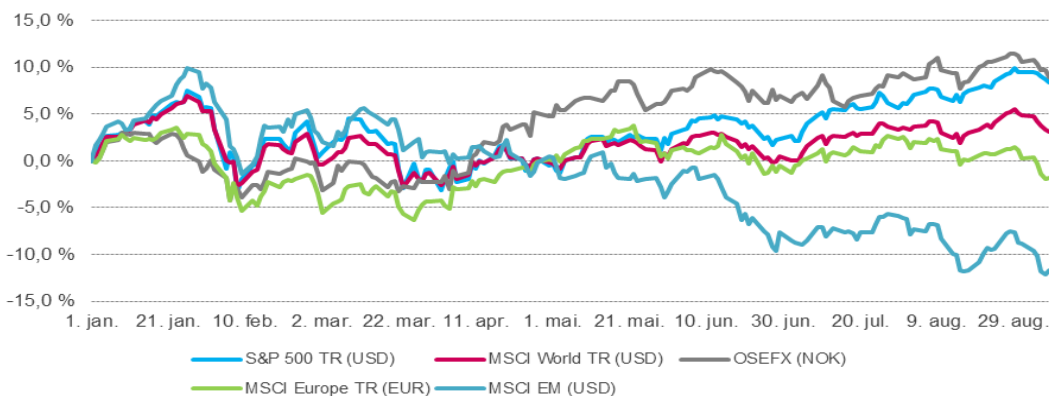
August 2018 Referanseindekser	Avkastning siste måned	Avkastning 2018	Årlig avkastning siste 3 år siste 5 år	
PMF ST2X/Norske pengemarkedsfond	0,1 %	0,3 %	0,5 %	0,9 %
OFN ST4X/Norske obligasjonsfond	0,4 %	0,1 %	0,7 %	1,8 %
OFG Barcap Global Bond/Globale obligasjonsfond	0,3 %	0,4 %	2,8 %	3,9 %
AFN OSEFX/Norske aksjefond	1,1 %	10,6 %	14,5 %	12,4 %
AFG MSCI World/Globale Aksjefond	3,6 %	6,7 %	12,2 %	17,7 %
AF EM MSCI Emerging/Emerging Markets aksjefond	-0,4 %	-5,6 %	11,7 %	12,2 %

August 2018 Valuta	Kurs	Endring siste måned	Endring 2018	Endring siste 3 år siste 5 år	
V USD/NOK	8,35	2,3 %	1,8 %	0,3 %	6,4 %
V EUR/NOK	9,73	2,0 %	-1,1 %	1,6 %	3,8 %

Blandet utvikling i det globale aksjemarkedet

Det ble en litt mer blandet utvikling i aksjemarkedene i løpet august enn det som ble faset for juli. En sterk oljepris hjalp Oslo Børs her hjemme som steg 1,1 % i august. Det gikk enda bedre i det amerikanske markedet der den brede indeksen S&P500 la på seg hele 3,0 %. Gode selskapsrapporter og økt risikoappetitt blant investorene bidro til oppgangen. Opprevidering av amerikanske BNP-tall fra 4,0 % til 4,2 % hjalp også godt på sentimentet. Flere aksjemarkeder (blant annet i Oslo, Stockholm og USA) var på sitt aller høyeste nivå noen gang i løpet av forrige måned og nye børsrekorder ble satt. Globalt er det fortsatt mye fokus på Trump og hans utspill og handlinger. Det er mye støy rundt den amerikanske presidenten, men han får gjennomført en del viktige saker allikevel. I august fikk han reforhandlet den nordamerikanske frihandelsavtalen (NAFTA) med Mexico, selv om Canada ikke helt var med på notene. Det var imidlertid ikke børsoppgang overalt og vi skal ikke lenger enn til Europa der pilene pekte nedover. Den europeiske EuroStoxx 600-indeksen hadde en tung periode og falt med 2,4 % i august. Uroligheten i Tyrkia og til dels Italia smittet over på europeiske investorer som tok ned risikoen. Økt sannsynlighet for at man ikke klarer å komme til en avtale rundt Brexit før fristen løper ut i mars neste år tynger også det europeiske markedet. Handelskrigen mellom USA og Kina er imidlertid fortsatt det største uromomentet i finansmarkedet.

Aksjekursutvikling 2018 i lokal valuta



Renter

Rentenivåene trakk generelt litt ned gjennom august til tross for en liten oppgang på tampen av måneden. Renten på amerikanske tiårige statsobligasjoner handlet så vidt over 3 % i starten av måneden, men å bryte ordentlig igjennom 3 %-nivået ser veldig vanskelig ut. Enn så lenge holder fortsatt rentebåndet på 2,8 % - 3,0 %. Dette til tross for at den amerikanske sentralbanken har hevet styringsrenten nesten hvert kvartal de siste årene og veien videre virker staket ut. En del av forklaringen på hvorfor de lange rentene ikke har løftet seg mer kan være at amerikanske bedrifter har frem til 15. september på å betale inn til sine pensjonsordninger til en skatterabatt. Fram til denne datoen får bedriftene nemlig et skattefradrag på 35 % på innbetalingen, mens fradraget faller til 21 % etter fristen. Bedriftene har naturlig nok benyttet dette ekstra skattefradraget til å betale inn mer enn vanlig til pensjonsordningene. Vi vet at slike pensjonsmidler vanligvis blir brukt til å kjøpe lange rentepapirer, noe som kan ha bidratt til å holde de lengre rentene lave i dette tilfellet. Som vi skrev sist vil Fed fortsette kursen med å normalisere renten basert på tilstanden i amerikansk økonomi der bedriftene leverer gode selskaps tall, arbeidsledigheten er lav og vi ser tiltakende lønnsvekst. Vi forventer derfor at Fed setter opp renten nok en gang nå i september. Vi ser for oss at også Norges Bank setter opp renten denne måneden og med det øker renten for første gang siden 2011.

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 kursstap. Valutakursendringer vil kunne påvirke verdien av fondet dersom andelenes kurser stilles i fremmed valuta.