

Månedrappport Pensjon

Oktober 2018



Oktober 2018	Avkastning	Avkastning	Årlig avkastning	
Porteføljer	siste måned	2018	siste 3 år	siste 5 år
Kombinert Oppstart juni 2006	Fond	Fond	Fond	
Kombinert Renter	-0,2 %	-0,4 %	2,5 %	2,8 %
Kombinert Trygg	-1,5 %	-0,2 %	4,2 %	5,1 %
Kombinert Balansert	-3,4 %	0,1 %	6,5 %	8,1 %
Kombinert Offensiv	-5,4 %	0,1 %	8,7 %	11,1 %
Kombinert Aksjer	-6,7 %	0,1 %	10,1 %	13,0 %

Oktober 2018	Avkastning	Avkastning	Årlig avkastning	
Porteføljer	siste måned	2018	siste 3 år	siste 5 år
Kombinert VS Oppstart juni 2009	Fond	Fond	Fond	
Kombinert Trygg VS	-1,5 %	-0,2 %	4,3 %	4,2 %
Kombinert Balansert VS	-3,4 %	0,0 %	6,9 %	5,9 %
Kombinert Offensiv VS	-5,4 %	0,1 %	9,4 %	7,6 %
Kombinert Akser VS	-6,6 %	0,1 %	11,2 %	8,7 %

Oktober 2018	Avkastning	Avkastning	Årlig avkastning	
Porteføljer	siste måned	2018	siste 3 år	siste 5 år
Aktiv Oppstart juni 2006	Fond	Fond	Fond	
Aktiv Trygg	-1,3 %	-0,6 %	3,9 %	4,7 %
Aktiv Balansert	-3,1 %	-1,2 %	5,7 %	7,5 %
Aktiv Offensiv	-4,9 %	-2,0 %	7,3 %	10,1 %
Aktiv Aksjer	-6,4 %	-2,4 %	8,7 %	11,9 %

Oktober 2018	Avkastning	Avkastning	Årlig avkastning		
Utvalgte fond	siste måned	2018	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	-1,6 %	-5,2 %	N.A.	N.A.
OFG	Nordea Global High Yield	0,1 %	-0,3 %	6,3 %	4,6 %
AFN	Danske Invest Norge I	-4,9 %	5,7 %	12,3 %	10,1 %
AFN	Storebrand Norge	-5,4 %	7,2 %	13,2 %	11,0 %
AFG	Investec GSF Global equities	-5,0 %	-4,7 %	4,1 %	11,0 %
AFG	Nordea Stabile Aksjer	-1,9 %	1,4 %	5,8 %	14,8 %
AFG	Parvest Real Estate Secs Wld Acc	-2,4 %	0,3 %	-0,8 %	4,9 %
AF EM	Schroder Int. Sel. Fund Emerging Markets	-6,1 %	-14,2 %	6,5 %	8,0 %

For andre fond vennligst se www.gjensidige.no

Oktober 2018	Avkastning	Avkastning	Årlig avkastning		
Referanseindekser	siste måned	2018	siste 3 år	siste 5 år	
PMF	ST2X/Norske pengemarkedsfond	0,1 %	0,4 %	0,5 %	0,9 %
OFN	ST4X/Norske obligasjonsfond	0,1 %	-0,1 %	0,7 %	1,8 %
OFG	Barcap Global Bond/Globale obligasjonsfond	-0,2 %	-0,2 %	2,2 %	3,5 %
AFN	OSEFX/Norske aksjefond	-4,9 %	8,5 %	12,3 %	10,5 %
AFG	MSCI World/Globale Aksjefond	-4,1 %	0,5 %	7,7 %	14,6 %
AF EM	MSCI Emerging/Emerging Markets aksjefond	-5,5 %	-13,3 %	6,3 %	8,1 %

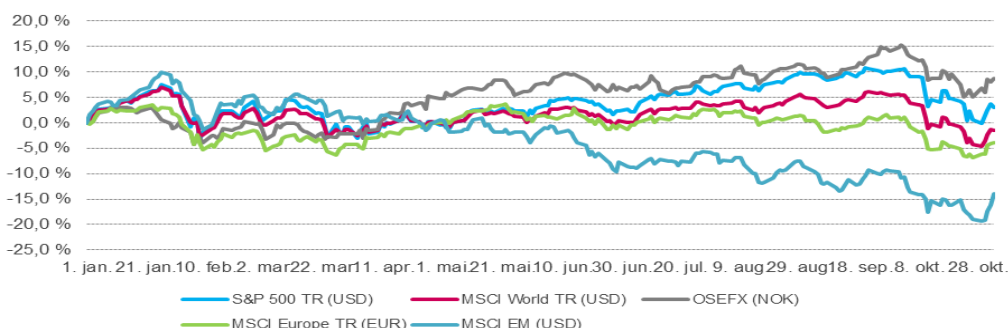
Oktober 2018	Endring	Endring	Endring			
Valuta	Kurs	siste måned	2018	siste 3 år	siste 5 år	
V	USD/NOK	8,44	3,5 %	2,8 %	-0,2 %	7,3 %
V	EUR/NOK	9,54	1,0 %	-3,0 %	0,7 %	3,4 %

Rød oktober

Oktober ble en svak måned i aksjemarkedet både her hjemme og globalt. Børsfallet i USA spredte seg til resten av verden og dro med seg indeksene ned. Vi slapp ikke unna på Oslo Børs heller, og børsfallet mot slutten av oktober var det kraftigste på nesten tre år. En sterk børsdag helt på tampen bedret litt på statistikken, men oktober ble allikevel en av de svakeste månedene for globale aksjer på mange år. Verdensindeksen MSCI World falt markante 7,4 % og på Oslo Børs endte hovedindeksen ned 5,2 %. Investorer i markedet har hatt nok å bekymre seg for de siste månedene med temaer som handelskrig, renteoppgang, svakere global vekst, sensykliske og dyrt priset markeder, uro i Midtøsten og sentralbanker som letter sine balanser. Dette har ført til økt risikoaversjon blant investorene og påfølgende nedslag i risikofylte plasseringer. Flere av verdens børser har faktisk falt så mye i det siste at de var i negativt territorium for året gjennom oktober. Oslo Børs er fortsatt best av de markedene vi følger tettest og var ved utgangen av oktober opp 9,2 % for inneværende år. Nå er ikke en korreksjon en uvanlig hendelse, det skjer en gang i mellom. Ser vi på det amerikanske markedet fikk vi siste korreksjon i januar/februar i år og vi har opplevd seks korreksjoner med fall på minst 10 % siden finanskrisen.

Rapporteringssesongen for 3. kvartal i USA nærmer seg nå slutten. Rundt 80 % av selskapene i S&P 500-indeksen har hittil levert bedre kvartalstall enn det analytikerne ventet på forhånd. Topplinjen har lagt på seg i underkant av 9 % og bunnlinjen har vist en forbedring på rundt 27 %. Den foreløpige fasiten viser at analytikernes estimater for resultatet etter skatt har blitt overgått med noe over 5 %. Retter vi blikket mer bredt internasjonalt ventes global inntjeningsvekst fortsatt å stige rundt 16 % for 2018 og det er fremdeles USA løfter forventningene. Skattepakken fra President Trump er en stor bidragsyter til at amerikanske selskaper vil tjene vesentlig mer på bunnlinjen i år enn i fjor. Denne skattepakken utløper imidlertid ved nyttår og neste år vil estimatene naturlig nok bli lavere. Nå ligger forventningene til global inntjeningsvekst for 2019 på rundt 10 %.

Aksjekursutvikling 2018 i lokal valuta



Renter og valuta

Det var flere sentralbanker som avholdt rentemøter i løpet av oktober med blant annet Norges Bank og den europeiske sentralbanken i fokus. Rentemøtene ble mer eller mindre forbigått i stillhet da sentralbankene ikke meldte om mye nytt siden sist. Norges Bank ser fortsatt for seg å heve renten i mars, mens den europeiske sentralbanken ikke kommer til å heve renten før etter sommeren. I rentemarkedet var det større bevegelser der «verdens viktigste rente» (den amerikanske 10-åringen) kom så høyt som 3,25 % i oktober. Referatet fra sist rentemøte i den amerikanske sentralbanken bekreftet uttalelser fra sentralbanksjef Powel; rentene er fortsatt et stykke unna nøytralt nivå og skal videre opp. De skal kanskje så mye opp at de blir innstrammende for økonomien. Dette var en ganske klar beskjed fra sentralbanksjefen og flere markedsaktører ble nok overrasket av dette. Høyere og kraftig stigende renter var blant bidragsyterne til korreksjonen vi fikk i aksjemarkedet nå sist. Det skjedde også mer på valutasiden der den norske kronen svekket seg markant (3,5 %) mot dollaren. Dette er helt normalt i urolige tider der investorene flykter fra utrygge til trygge havner. Dollaren er fortsatt sett på som et «trygt sted» i et urolig finansmarked (styrket seg 2,6 % mot euroen) og den norske kronen er det motsatte. De fleste utenlandske investorer ser på den norske kronen som en eksotisk valuta i et «fremvoksende marked». Når

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.