

Månedssrapport Pensjon

November 2018



November 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 %	-0,5 %	2,2 %	2,8 %
Kombinert Trygg	0,0 %	-0,1 %	3,4 %	4,9 %
Kombinert Balansert	0,2 %	0,3 %	5,0 %	7,7 %
Kombinert Offensiv	0,4 %	0,6 %	6,5 %	10,5 %
Kombinert Aksjer	0,5 %	0,7 %	7,3 %	12,2 %

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

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

November 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	-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	-2,3 %	3,3 %	10,4 %	9,3 %
AFN Storebrand Norge	-0,9 %	6,3 %	12,2 %	10,1 %
AFG Investec GSF Global equities	3,0 %	-1,8 %	4,5 %	10,3 %
AFG Nordea Stabile Aksjer	4,2 %	5,6 %	7,0 %	14,7 %
AFG Parvest Real Estate Secs Wld Acc	2,8 %	3,1 %	-0,2 %	6,1 %
AF EM Schroder Int. Sel. Fund Emerging Markets	5,6 %	-9,4 %	8,6 %	8,7 %

For andre fond vennligst se www.gjensidige.no

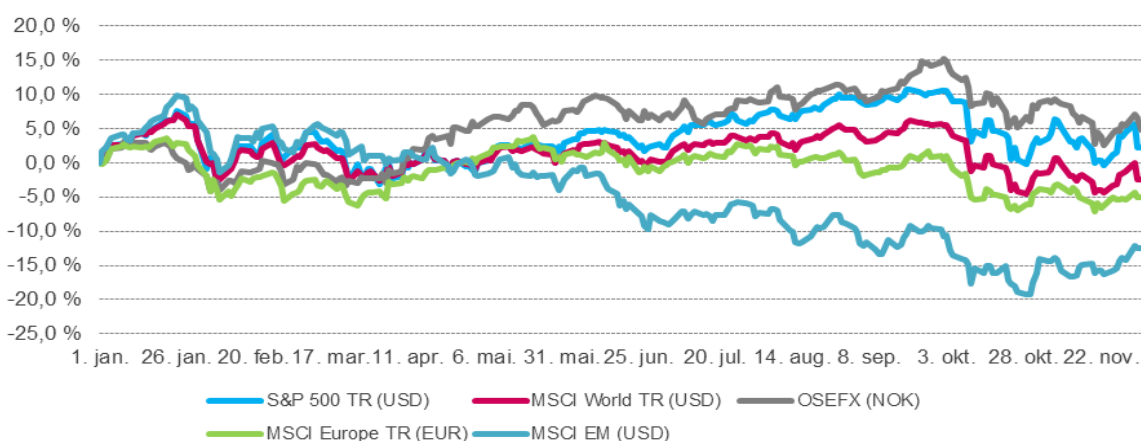
November 2018 Referanseindekser	Avkastning siste måned	Avkastning 2018	Årlig avkastning siste 3 år siste 5 år	
PMF ST2X/Norske pengemarkedsfond	0,1 %	0,4 %	0,5 %	0,8 %
OFN ST4X/Norske obligasjonsfond	0,5 %	0,4 %	0,7 %	1,8 %
OFG Barcap Global Bond/Globale obligasjonsfond	0,5 %	0,3 %	2,4 %	3,6 %
AFN OSEFX/Norske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

November 2018 Valuta	Kurs	Endring siste måned	Endring 2018	Endring siste 3 år siste 5 år	
V USD/NOK	8,62	2,1 %	5,1 %	-0,3 %	7,1 %
V EUR/NOK	9,76	2,2 %	-0,9 %	2,0 %	3,2 %

Volatile markeder

November ble nok en måned med store svingninger i markedet. Det så lenge ut til at vi skulle få den andre måneden på rad med veldig svak utvikling i aksjemarkedet, men en god sluttsprint pyntet i alle fall litt på resultatlisten til børsene i USA. Her hjemme fikk vi imidlertid negative impulser av den fallende oljeprisen og Oslo Børs falt 3,2 % gjennom november. Stort bedre gikk det ikke i Europa der EuroStoxx600-indeksen endte ned 1,1 %. Dette til tross for positive impulser fra budsjettforhandlingene i Italia der regjeringen er villig til å redusere budsjettunderskuddet for å bli enige med EU. I USA derimot var det litt lystigere stemning og den brede S&P500-indeksen la på seg 1,8 %. Oppgangen kom spesielt etter uttalelser fra den amerikanske sentralbankens uttalelser rundt rentenivået og fremtidsutsiktene. Vil færre rentehevinger fremover være nok til å løfte aksjemarkedet videre og øke investorenes risikovillighet? Dette er spørsmål man burde ha svar på før man investerer i dagens aksjemarked. De kortsiktige markedsreaksjonene var i alle fall positive og de amerikanske børsene reagerte markant opp på uttalelsene. Våpenhvilen mellom USA og Kina (på 90 dager) som ble inngått under G20-møtet i Argentina ga også økt risikoappetitt blant markedsaktørene. I så måte ser vi kanskje starten på et aldri så lite førjulsrally i aksjemarkedene? Men ikke ta noe for gitt, her svinger det mye fra dag til dag.

Aksjekursutvikling 2018 i lokal valuta



Renter og valuta

I oktober mente sentralbanksjefen i USA at styringsrenten var et godt stykke unna et nøytralt nivå. Dette indikerte at sentralbanken fremdeles så for seg mange rentehevinger fremover. Dette løftet de lange rentene og utløste markedsuro og børsfall over store deler av hele verden. I slutten av november var tonen litt lettere og nå ser de for seg at dagens rente er rett under det de anser som et nøytralt nivå. Dette tolket markedet som at sentralbanken har justert nivået for den nøytrale renten og at styringsrenten ikke vil bli hevet like mye fremover som tidligere estimert. Hvis det er tilfellet begrenser dette også oppgangen i lange renter fremover. Dette setter investorene pris på i en verden med (for) mye gjeld hos bedrifter, stater og privatpersoner. Nå skal man imidlertid være litt forsiktig med å overtolke det sentralbanksjefen egentlig sa. Powell nevnte at renten var rett under et «bredt spekter av estimater for den nøytrale renten». I september var dette spekteret 2,5 % - 3,5 %, så det er fortsatt mulig å heve 1-5 ganger til og allikevel være innenfor dette området. Uansett, uttalelsene fikk de lange rentene ned og fra toppen på 3,24 % tidlig i november handlet den amerikanske 10-åringen på 2,99 % ved månedsslutt. Markedet forventer kun én renteheving neste år i fra Fed i tillegg til rentehevingen som kommer nå i desember. Det betyr at det er mye negativitet priset inn i rentemarkedet nå. Vi forventer derfor at nedsiden i lange renter er begrenset i fra disse nivåene.

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.