

Månedrapport Pensjon

Desember 2018



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

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

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

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

For andre fond vennligst se www.gjensidige.no

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

Desember 2018 Valuta	Kurs	Endring siste måned	Endring 2018	Endring siste 3 år siste 5 år	
V USD/NOK	8,64	0,3 %	5,3 %	-0,8 %	7,3 %
V EUR/NOK	9,90	1,5 %	0,6 %	1,0 %	3,5 %

Månedssrapport Pensjon

Desember 2018

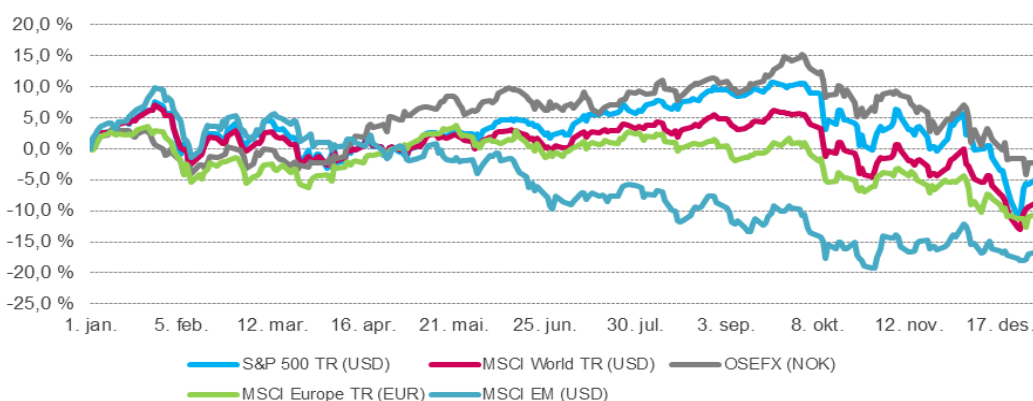


Tung avslutning på året

Verdens aksjemarkeder fikk et markant fall også i desember og vi fikk dermed en tung avslutning på børsåret 2018. S&P500, Oslo Børs og EuroStoxx 600 falt henholdsvis 9,2%, 7,1% og 5,5% i årets siste måned, noe som gjorde at alle aksjeindeksene gav en negativ avkastning for året som helhet. Stor usikkerhet og store svingninger preget årets tre siste måneder, og det med god grunn. Det er mye å være bekymret for i markedet om dagen. Det er svakere vekst i verdensøkonomien, pengepolitikken i verden strammer seg til (renteøkninger), det er pågående handelskriger og det er/blir mindre likviditet i markedene da flere av de største sentralbankene letter sine balanser og/eller slutter med obligasjonskjøp.

Er denne markedsnedgangen kun en korreksjon eller starten på en større nedgang (resesjon)? Det er det store spørsmålet investorene stiller seg om dagen. Meningene blant markedsaktørene er delte og fasiten får vi kun etter hvert som tiden går. Vi heller i retning at vi nå har vært gjennom en fair korreksjon, men frykter ingen resesjon i 2019. Vi er likevel ydmyke for at de neste tre årene kan bli utfordrende da vi er sent i den økonomiske sykkelen og at vi ikke kan forvente samme fantastiske avkastning i aksjemarkedet de kommende år, som hva vi samlet har fått i de siste 10 år vi har lagt bak oss.

Aksjekursutvikling 2018 i lokal valuta



Renter

Norges Bank holdt som ventet styringsrenten uendret på 0,75% ved rentemøtet i desember. De gjentok mye av det samme budskapet som tidligere. Tilstanden i norsk økonomi tilsier en høyere rente. Renteutsiktene fremover ble imidlertid tatt noe ned grunnet globale forhold (som lavere oljepris og lavere renteforventninger ute). Sentralbanken ser nå for seg fem rentehevinger (mot tidligere seks) ut renteprognoseperioden som løper ut 2021. Da har vi en styringsrente på 2,0%. Dette tror ikke markedet noe på og priser inn et rentenivå på 1,35%. Norges Bank forventer fortsatt å heve renten to ganger i år og første renteheving kommer sannsynligvis i mars. Den amerikanske sentralbanken indikerer at også de vil heve rentene fremover, men ikke like mye som tidligere kommunisert. Ved rentemøtet i desember hevet de som ventet styringsrenten med 0,25% - poeng til 2,5%, men tok ned forventede renteøkninger i år fra tre til to ganger. De lange rentene (globalt) har falt markant siden oktober/november sammen med markedsuroen. Den amerikanske 10-åringen er ned hele 60 basispunkter siden toppen på 3,24% i november. Dette virker i overkant mye i forhold til Feds relative optimistiske syn på økonomien og deres prognoser. Det kan oppsummeres i at markedet rett og slett ikke tror på Feds vurderinger og at rentene ikke skal så høyt som sentralbanken selv tror. Rentene i euroområdet forventes uendret frem til høsten, da det kanskje kommer en renteheving. Deres QE-program (kvantitative lettelsler) sluttet ved utgangen av desember, men de vil opprettholde den nåværende balansen ved å reinvestere rentepapirer som går til forfall i en periode fremover.

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.