

Månedssrapport Pensjon

Januar 2019



Januar 2019 Porteføljer	Avkastning siste måned	Avkastning 2018	Årlig avkastning siste 3 år siste 5 år	
Kombinert Oppstart juni 2006	Fond	Fond	Fond	
Kombinert Renter	0,8 %	-0,1 %	2,5 %	2,8 %
Kombinert Trygg	2,0 %	-1,4 %	4,1 %	4,8 %
Kombinert Balansert	3,8 %	-3,6 %	6,2 %	7,5 %
Kombinert Offensiv	5,7 %	-5,9 %	8,3 %	10,1 %
Kombinert Aksjer	7,0 %	-7,6 %	9,6 %	11,7 %

Kombinert VS Oppstart juni 2009	Fond	Fond	Fond	
Kombinert Trygg VS	2,0 %	-1,5 %	4,2 %	4,0 %
Kombinert Balansert VS	3,8 %	-3,6 %	6,7 %	5,6 %
Kombinert Offensiv VS	5,7 %	-6,0 %	9,1 %	7,2 %
Kombinert Akser VS	7,0 %	-7,6 %	10,8 %	8,2 %

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

Januar 2019 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 %	2,4 %	2,4 %
OFG Pramerica US Corporate Bond Fund	2,0 %	-4,5 %	N.A.	N.A.
OFG Nordea Global High Yield	3,7 %	-4,4 %	6,6 %	3,4 %
AFN Danske Invest Norge I	3,8 %	-3,9 %	13,0 %	9,1 %
AFN Storebrand Norge	5,8 %	-0,1 %	15,0 %	10,3 %
AFG Investec GSF Global equities	5,7 %	-9,5 %	6,9 %	9,8 %
AFG Nordea Stabile Aksjer	3,1 %	-0,9 %	6,9 %	14,0 %
AFG Parvest Real Estate Secs Wld Acc	11,0 %	-3,9 %	3,8 %	7,1 %
AF EM Schroder Int. Sel. Fund Emerging Markets	6,5 %	-12,2 %	13,6 %	10,8 %

For andre fond vennligst se www.gjensidige.no

Januar 2019 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	0,1 %	0,5 %	0,7 %	1,7 %
OFG Barcap Global Bond/Globale obligasjonsfond	1,1 %	1,8 %	2,8 %	3,8 %
AFN OSEFX/Norske aksjefond	4,7 %	-2,2 %	13,5 %	9,1 %
AFG MSCI World/Globale Aksjefond	5,1 %	-3,9 %	10,2 %	13,4 %
AF EM MSCI Emerging/Emerging Markets aksjefond	6,1 %	-10,0 %	13,8 %	11,1 %

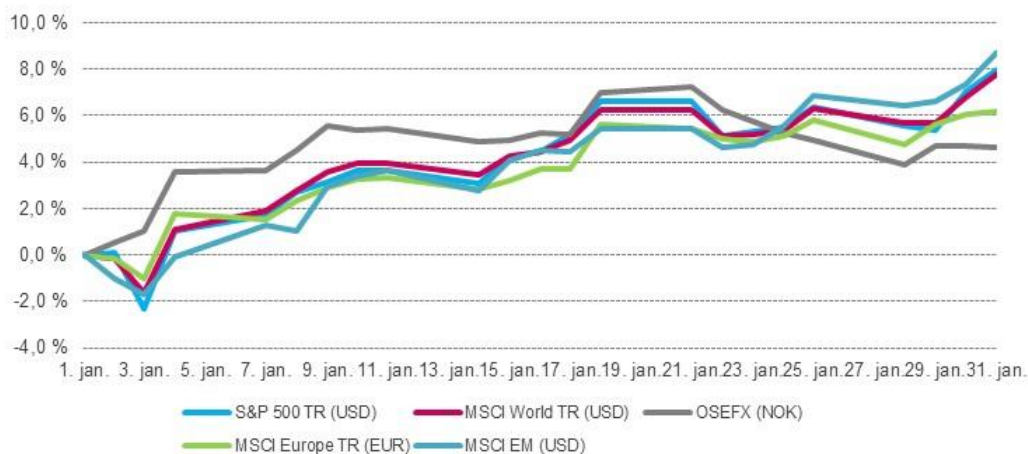
Januar 2019 Valuta	Kurs	Endring siste måned	Endring 2018	Endring siste 3 år siste 5 år	
V USD/NOK	8,43	-2,4 %	5,3 %	-1,0 %	6,1 %
V EUR/NOK	9,65	-2,6 %	0,6 %	0,9 %	2,6 %

God start på det nye året!

Etter en meget tung og brutal avslutning på fjoråret der børsene verden over falt kraftig og svingte mye, har 2019 startet meget sterkt. Aksjemarkedet har hentet inn mye av nedgangen i desember og «januareffekten» har virkelig slått til i år. Oslo Børs, EuroStoxx 600 og S&P500 steg henholdsvis 4,5 %, 6,2 % og 7,9 % i løpet av januar. Det var ikke bare aksjemarkedet som steg forrige måned, også risikable (High Yield) obligasjoner viste solid utvikling med lavere risikoaversjon blant investorene.

Men, utsiktene for både selskapsinntjeningen og økonomien som helhet har på samme tid blitt svakere. Blant annet nedjusterte Det internasjonale pengefondet (IMF) sine estimater for veksten i verdensøkonomien i løpet av januar. Byrået forventer nå 3,5 % vekst i 2019 og 3,6 % i 2020. Dette er en nedgang på henholdsvis 0,2 %-poeng og 0,1 %-poeng fra de forrige anslagene i oktober. Dette gir oss et litt utfordrende bilde i vårt investeringsunivers: markedene stiger, men utsiktene fremover har forverret seg. Selskapsinntjeningen så langt har vært grei, men veksten fremover blir lavere enn det den var i fjor for en rekke markeder. Dette gjelder spesielt i USA der effektene av skattepakken fra Trump i fjor ikke gir samme effekt for selskapene i år.

Aksjekursutvikling 2019 i lokal valuta



Renter

Den amerikanske sentralbankens rentemøte i januar gikk ikke upåaktet hen i markedet og blant investorene. De signaliserte at de har tålmodighet med hensyn til videre rentesetting og at neste renteendring likeså godt kan gå opp som ned. De ser færre grunner til å heve renten videre enn det de tidligere har kommunisert. Rentene falt naturlig nok på en slik kommunikasjon fra Sentralbanken. Dette synes vi var i overkant defensivt med hensyn til tilstanden til amerikansk økonomi. Lave(ere) renter setter aksjeinvestorer pris på og aksjemarkedet reagerte markant opp på meldingene. Når det gjelder nedbygging av sentralbankens balanse endrer de i utgangspunktet ikke praksis, men sier de er forberedt på å endre og justere takten hvis markedsforholdene skulle tilsa at det er nødvendig. Alt i alt ser det ut som renteutsiktene er tatt ned til tross for solide innenlandske forhold. Det er altså internasjonal uro (Kina/Europa/handelskrig etc) som trekker i rentebremsen. Ved forrige rentemøte indikerte de at renten skulle opp to ganger i 2019, det har de altså gått bort i fra nå.

Norges Bank opprettholdt sitt rentesyn på forrige rentemøte og renten skal sannsynligvis opp i mars: «Samlet sett tilsier ny informasjon at renteutsiktene for den nærmeste tiden er lite endret». Spørsmålet er imidlertid hvor mye Norges Bank kan sette opp renten fremover når de andre sentralbankene har «rentepause» og/eller hever rentene senere enn tidligere indikert. En for stor renteforskjell til utlandet (spesielt Euroområdet) vil føre til en markant sterkere krone, noe som ikke er ønskelig fra sentralbanken sin

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.