

# Månedrappport Pensjon

## Mai 2019



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

<b>Kombinert VS</b> Oppstart juni 2009	Fond	Fond	Fond	
Kombinert Trygg VS	-0,8 %	4,5 %	3,9 %	3,9 %
Kombinert Balansert VS	-2,5 %	6,4 %	6,0 %	5,2 %
Kombinert Offensiv VS	-4,3 %	8,4 %	7,9 %	6,4 %
Kombinert Aksjer VS	-5,5 %	9,7 %	9,2 %	7,1 %

<b>Aktiv</b> Oppstart juni 2006	Fond	Fond	Fond	
Aktiv Trygg	-0,6 %	3,7 %	3,6 %	4,3 %
Aktiv Balansert	-2,1 %	5,2 %	5,1 %	6,7 %
Aktiv Offensiv	-3,6 %	6,7 %	6,5 %	8,9 %
Aktiv Aksjer	-4,5 %	7,5 %	7,7 %	10,6 %

Mai 2019 Utvalgte fond	Avkastning siste måned	Avkastning 2019	Årlig avkastning siste 3 år    siste 5 år	
<b>Fondstorg</b>	Fond	Fond	Fond	
PMF Danske Invest Norsk Likviditet I	0,16 %	0,92 %	1,54 %	1,56 %
OFN Danske Invest Norsk Obligasjon	0,32 %	1,36 %	1,39 %	1,98 %
OFG Nordea Global High Yield	-0,92 %	6,64 %	5,98 %	3,08 %
AFN Danske Invest Norge I	-4,58 %	4,86 %	9,31 %	7,36 %
AFN Storebrand Norge	-3,73 %	9,03 %	11,12 %	9,04 %
AFG Investec GSF Global equities	-6,46 %	10,11 %	6,50 %	2,34 %
AFG Parvest Real Estate Secs Wld Acc	-0,43 %	15,89 %	3,38 %	6,01 %
AF EM Schroder Int. Sel. Fund Emerging Markets	-7,07 %	4,92 %	9,92 %	1,88 %

For andre fond vennligst se [www.gjensidige.no](http://www.gjensidige.no)

Mai 2019 Referanseindekser	Avkastning siste måned	Avkastning 2019	Årlig avkastning siste 3 år    siste 5 år	
PMF ST2X/Norske pengemarkedsfond	0,11 %	0,34 %	0,56 %	0,76 %
OFN ST4X/Norske obligasjonsfond	0,51 %	0,54 %	0,79 %	1,62 %
OFG Barcap Global Bond/Globale obligasjonsfond	1,33 %	3,85 %	2,17 %	3,42 %
AFN OSEFX/Norske aksjefond	-2,58 %	7,88 %	10,88 %	7,51 %
AFG MSCI World/Globale Aksjefond	-5,77 %	9,75 %	9,00 %	5,62 %
AF EM MSCI Emerging/Emerging Markets aksjefond	-7,26 %	4,09 %	9,88 %	1,79 %

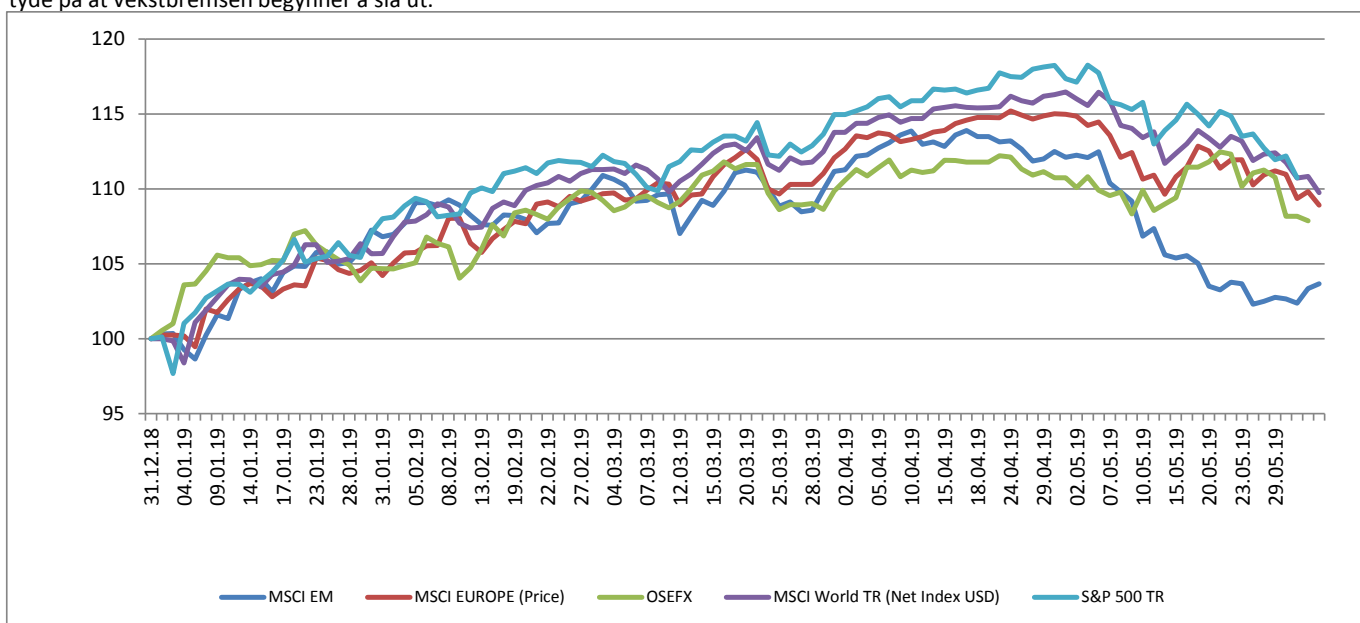
Mai 2019 Valuta	Kurs	Endring siste måned	Endring 2019	Endring siste 3 år    siste 5 år	
V USD/NOK	8,76	1,48 %	1,35 %	4,52 %	46,60 %
V EUR/NOK	9,78	1,06 %	-1,24 %	4,86 %	20,10 %

## Mai preget av handelskrig

Handelskonflikten mellom USA og Kina har igjen blusset opp og preget markedene i mai. Trump varslet gjennom twitter 5. mai en økning av tollsatsen fra 10 til 25 % på import fra Kina. Samtidig har USA satt Huawei på listen over selskaper som sies å utgjøre en trussel mot USAs nasjonale sikkerhet. Google annonserte som følger at de avvikler sitt samarbeid med Huawei grunnet det amerikanske forbudet. Av kinesiske mottiltak er faktoren som vekker ekstra bekymring trusselen om å begrense eksporten av sjeldne mineraler. Disse mineralene er viktige i produksjon av en rekke teknologisk utstyr, og siden rundt 80 % av USAs forsyning kommer fra Kina, vil restriksjon i eksporten av mineralene få store konsekvenser for amerikanske teknologiselskaper. Konflikten har ført til at teknologiaksjene har falt verden over.

I tillegg kom nyhetene fra Storbritannia om at statsminister Theresa May annonserte sin avgang. Det øker sannsynligheten for en hard Brexit, siden de konservatives Boris Johnson er favoritt til å ta over som ny statsminister.

Det kan altså se ut som at handelskrig, politisk uro og svakere vekstutsikter globalt har smittet over på aksjemarkedet i mai, og den globale aksjeindeksen MSCI World endte ned – 5,77 % denne måneden. Svake makrotall og uventet økt arbeidsledighet i Tyskland kan tyde på at vekstbremsen begynner å slå ut.



## Renter

Den amerikanske sentralbanken besluttet som ventet å holde renten i ro i intervallet 2,25-2,50 prosent. Powell påpekte at veksten har vært sterkere enn ventet, mens inflasjonen har falt som følge av midlertidige faktorer, som lavere priser på enkelte finanstjenester. Foreløpige beregninger fra Atlanta Fed tyder nå på at BNP-veksten vil bremse klart ned i andre kvartal. At investorene er usikre på fremtidsutsiktene, ser man i fallet i tyske og amerikanske 10-års renter den siste tiden. Siste dag i mai var den amerikanske tiårsrenten 2,17 % mens den tyske - 0,20 %. Innen sommeren neste år mener markedet at det er over 50 % sannsynlig for at det har kommet rentekutt fra Fed.

Bank of England holdt også renten og utsiktene uendret, som kan sees i sammenheng med at Brexit ikke er avklart og at sentralbanken må basere seg på fortsatt tilknytning til Europa.

Her hjemme besluttet også Norges Bank å holde styringsrenten uendret på 1,0 %, men har varslet at renten mest sannsynlig vil bli satt opp på møtet i juni. Norges Bank gjentok vurderingen om at utsiktene og risikobildet fortsatt tilsier en gradvis oppgang i styringsrenten.

### Viktig informasjon om rapportene våre – ansvarsfraskrivelse

Denne rapporten er laget av Gjensidige Pensjonsforsikring 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, forvaltnernes 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