

# Månedrappport Pensjon

## Juli 2019



Juli 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	0,6 %	5,0 %	2,4 %	3,0 %
Kombinert Trygg	0,7 %	7,2 %	4,1 %	5,0 %
Kombinert Balansert	0,8 %	10,4 %	6,5 %	7,5 %
Kombinert Offensiv	0,9 %	13,8 %	8,8 %	10,0 %
Kombinert Aksjer	0,9 %	16,1 %	10,3 %	11,6 %

<b>Kombinert Valutasikret</b> Oppstart juni 2009	Fond	Fond	Fond	
Kombinert Trygg Valutasikret	0,6 %	7,1 %	4,0 %	4,2 %
Kombinert Balansert Valutasikret	0,8 %	10,4 %	6,6 %	5,8 %
Kombinert Offensiv Valutasikret	0,9 %	13,7 %	8,9 %	7,2 %
Kombinert Aksjer Valutasikret	0,9 %	16,1 %	10,5 %	8,4 %

<b>Aktiv</b> Oppstart juni 2006	Fond	Fond	Fond	
Aktiv Trygg	0,6 %	6,0 %	3,5 %	4,4 %
Aktiv Balansert	0,7 %	8,6 %	5,3 %	6,8 %
Aktiv Offensiv	0,9 %	11,2 %	7,0 %	9,0 %
Aktiv Aksjer	1,1 %	12,8 %	8,4 %	10,6 %

Juli 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	0,22 %	1,22 %	1,55 %	1,53 %
OFN	Danske Invest Norsk Obligasjon	0,26 %	1,90 %	1,26 %	1,85 %
OFG	Nordea Global High Yield	0,53 %	9,52 %	5,64 %	3,67 %
AFN	Danske Invest Norge I	-1,63 %	5,05 %	9,52 %	7,48 %
AFN	Storebrand Norge	-0,67 %	8,93 %	11,40 %	8,62 %
AFG	Investec GSF Global equities	0,32 %	17,20 %	8,13 %	3,59 %
AFG	Parvest Real Estate Secs Wld Acc	2,02 %	17,01 %	1,51 %	5,50 %
AF EM	Schroder Int. Sel. Fund Emerging Markets	0,20 %	13,01 %	10,00 %	2,49 %

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

Juli 2019 Referanseindekser	Avkastning siste måned	Avkastning 2019	Årlig avkastning siste 3 år    siste 5 år		
PMF	ST2X/Norske pengemarkedsfond	0,11 %	0,51 %	0,57 %	0,74 %
OFN	ST4X/Norske obligasjonsfond	0,07 %	0,86 %	0,65 %	1,47 %
OFG	Barcap Global Bond/Globale obligasjonsfond	0,70 %	5,89 %	1,98 %	3,66 %
AFN	OSEFX/Norske aksjefond	-0,23 %	8,95 %	11,23 %	7,44 %
AFG	MSCI World/Globale Aksjefond	0,50 %	17,56 %	10,42 %	7,05 %
AF EM	MSCI Emerging/Emerging Markets aksjefond	-1,22 %	9,23 %	8,42 %	1,84 %

Juli 2019 Valuta	Kurs	Endring siste måned	Endring 2019	Endring siste 3 år    siste 5 år		
V	USD/NOK	8,86	3,88 %	2,58 %	4,95 %	41,02 %
V	EUR/NOK	9,82	1,23 %	-0,86 %	4,03 %	16,65 %

# Månedssrapport Pensjon

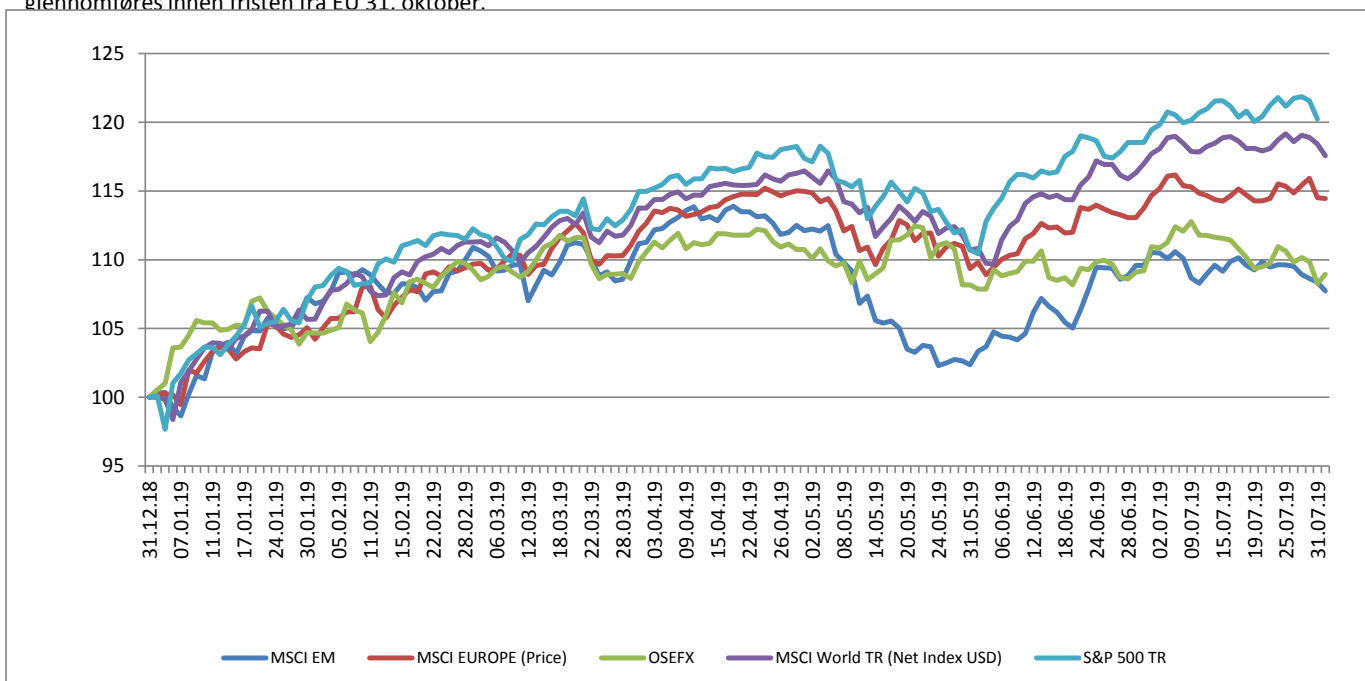
## Juli



### Økt europeisk usikkerhet

Det amerikanske aksjemarkedet hadde nok en god måned i juli, med en oppgang på 1,3% for den amerikanske S&P500-indeksen. Verdensindeksen MSCI World hadde en oppgang på 0,5%, mens i Europa har utviklingen vært blandet og Oslo Børs hadde en svak nedgang. Globalt var teknologi igjen den sterkeste sektoren i juli, mens energiaksjer hadde den svakeste utviklingen. Oljeprisen falt til tross for økt uroligheter rundt Iran og Hormuz-stredet, som normalt skulle tilsi økt oljepris.

I juli ble inntjeningsestimaterne til børsnoterte selskaper fortsatt nedjustert, med 0,8% globalt, og det forventes nå en inntjeningsvekst på 3,5% for 2019. Det kan se ut som at svakere makroøkonomiske utsikter og tiltagende handelskrig har begynt å påvirke de børsnoterte selskaperens inntjenning. Størst nedgang har europeiske selskaper, hvor vi også ser den største usikkerheten, blant annet på grunn av Brexit og utviklingen i Tysklands industriproduksjon. Trenden i norsk PMI viser også nedgang, og kan tyde på at vi har begynt å bli påvirket av usikkerheten ute. I UK ble Boris Johnson ny statsminister, som øker sjansen for en utgang uten ny avtale dersom Brexit skal gjennomføres innen fristen fra EU 31. oktober.



### Renter

Den amerikanske sentralbanken leverte det første rentekuttet siden finanskrisen for over ti år siden, og satt styringsrenten ned med 0,25 %, i intervallet 2,0 - 2,25 %. Rentekuttet kom som følge av økt global usikkerhet for økonomien og dempet inflasjonspress. Sentralbanksjef Powell uttalte at kuttet er en justering underveis i sykkelen, og ikke nødvendigvis starten på en serie rentekutt fremover. Rentekuttet var som forventet av markedet, og den amerikanske sentralbanksjefen har også vært under hardt press fra president Donald Trump den siste tiden om å kutte renten. Markedet har i midlertid forventet at styringsrenten vil bli kuttet i flere omganger det neste året, og uttalelsen fra sentralbanksjefen gjorde at mange investorer oppfattet kommunikasjonen noe negativt for videre rentekutt. Det amerikanske aksjemarkedet falt dermed rett etter sentralbanksjefens kommentarer. I tillegg besluttet sentralbanken å avslutte prosessen med nedbygging av balansen, to måneder før planlagt.

Den europeiske sentralbanken har også uttalt bekymring for de økonomiske utsiktene, men besluttet å holde styringsrenten uendret med utlånsrente på 0,25 % og innskuddsrente på -0,4 %. De gjorde i midlertid en justering av renteguidingen, og åpnet for et rentekutt og muligens en ny runde med kvantitative lettelse i løpet av høsten. Markedet har langt på vei prisert inn et rentekutt fra den ESB på

### 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, 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