

Månedrappport Pensjon

August 2019



August 2019 Porteføljer	Avkastning siste måned	Avkastning 2019	Årlig avkastning siste 3 år siste 5 år	
Kombinert Oppstart juni 2006	Fond	Fond	Fond	
Kombinert Renter	1,8 %	6,9 %	2,8 %	3,2 %
Kombinert Trygg	1,3 %	8,6 %	4,4 %	5,1 %
Kombinert Balansert	0,4 %	10,8 %	6,6 %	7,5 %
Kombinert Offensiv	-0,7 %	13,0 %	8,6 %	9,8 %
Kombinert Aksjer	-1,4 %	14,5 %	9,9 %	11,2 %

Kombinert Valutasikret Oppstart juni 2009	Fond	Fond	Fond	
Kombinert Trygg Valutasikret	1,3 %	8,5 %	4,3 %	4,3 %
Kombinert Balansert Valutasikret	0,4 %	10,8 %	6,5 %	5,5 %
Kombinert Offensiv Valutasikret	-0,7 %	13,0 %	8,4 %	6,6 %
Kombinert Aksjer Valutasikret	-1,3 %	14,6 %	9,8 %	7,4 %

Aktiv Oppstart juni 2006	Fond	Fond	Fond	
Aktiv Trygg	1,6 %	7,7 %	4,0 %	4,6 %
Aktiv Balansert	1,2 %	9,9 %	5,8 %	6,9 %
Aktiv Offensiv	0,8 %	12,1 %	7,6 %	9,0 %
Aktiv Aksjer	0,7 %	13,6 %	9,0 %	10,6 %

August 2019 Utvalgte fond	Avkastning siste måned	Avkastning 2019	Årlig avkastning siste 3 år siste 5 år	
Fondstorg	Fond	Fond	Fond	
PMF Danske Invest Norsk Likviditet I	0,20 %	1,42 %	1,51 %	1,52 %
OFN Danske Invest Norsk Obligasjon	0,89 %	2,80 %	1,41 %	1,98 %
OFG Nordea Global High Yield	0,51 %	10,08 %	5,16 %	3,48 %
AFN Danske Invest Norge I	-1,69 %	3,28 %	8,32 %	7,11 %
AFN Storebrand Norge	-1,67 %	7,11 %	10,43 %	8,16 %
AFG Investec GSF Global equities	-2,27 %	14,53 %	7,13 %	2,58 %
AFG Parvest Real Estate Secs Wld Acc	2,51 %	19,95 %	3,14 %	5,52 %
AF EM Schroder Int. Sel. Fund Emerging Markets	-4,86 %	7,52 %	6,88 %	1,13 %

For andre fond vennligst se www.gjensidige.no

August 2019 Referanseindekser	Avkastning siste måned	Avkastning 2019	Årlig avkastning siste 3 år siste 5 år	
PMF ST2X/Norske pengemarkedsfond	0,11 %	0,63 %	0,61 %	0,74 %
OFN ST4X/Norske obligasjonsfond	0,53 %	1,39 %	0,93 %	1,59 %
OFG Barcap Global Bond/Globale obligasjonsfond	2,25 %	8,28 %	2,76 %	3,85 %
AFN OSEFX/Norske aksjefond	0,61 %	9,62 %	11,21 %	7,57 %
AFG MSCI World/Globale Aksjefond	-2,05 %	15,15 %	9,63 %	6,15 %
AF EM MSCI Emerging/Emerging Markets aksjefond	-4,88 %	3,90 %	5,76 %	0,38 %

August 2019 Valuta	Kurs	Endring siste måned	Endring 2019	Endring siste 3 år siste 5 år	
V USD/NOK	9,12	2,95 %	5,60 %	9,57 %	47,24 %
V EUR/NOK	10,02	2,07 %	1,19 %	7,87 %	23,12 %

Månedssrapport Pensjon

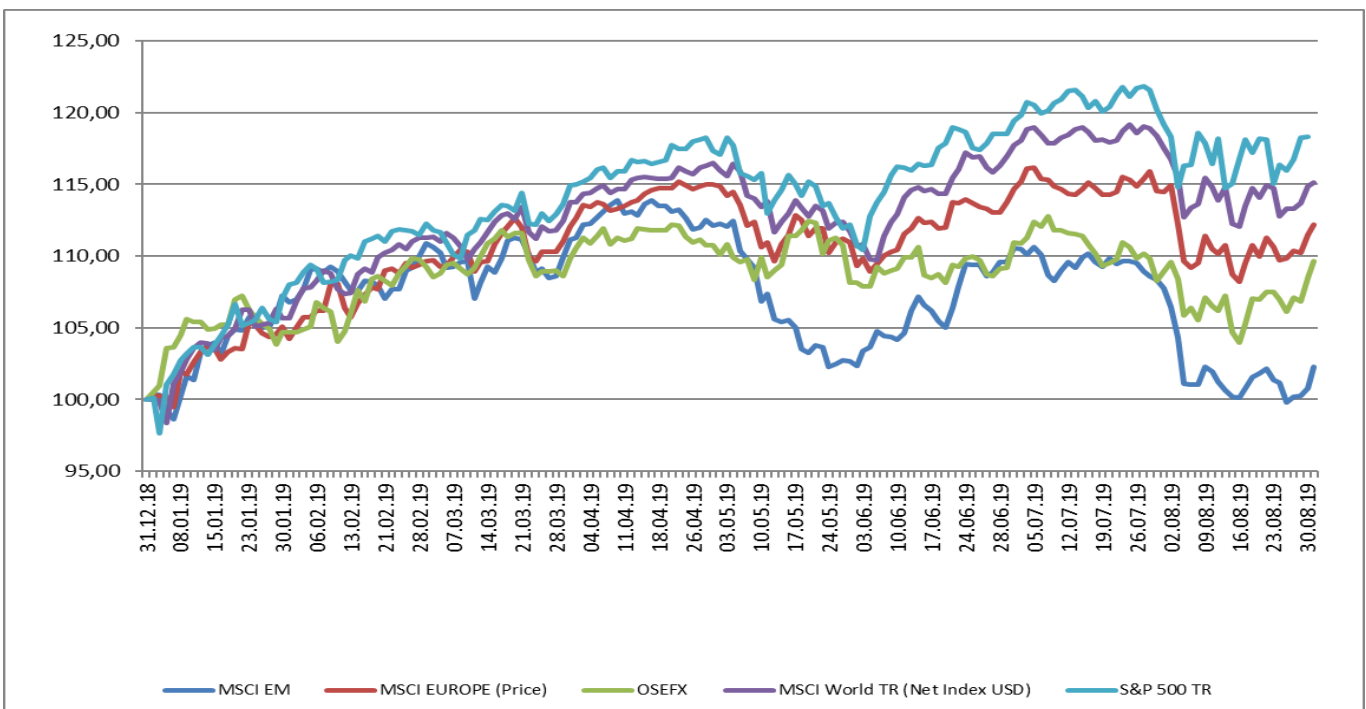
August



Uro i aksjemarkedet

August ble en urolig måned for aksjemarkedene. Ytterligere opptrapping av handelskrig og Brexit bidro til at verdensindeksen MSCI World endte - 2,05%. Den amerikanske indeksen S&P 500 endte på - 1,6%, Europas Stoxx 600 -1,3% og fremvoksende økonomier MSCI EM -4,86% i august. Eskaleringen begynte med presidents Trumps twittermelding i begynnelsen av måneden, hvor han varslet økte tollsatsers også for den delen av import fra Kina som til nå har vært uberørt. Denne økningen vil i første omgang påvirke amerikanske forbrukere i form av dyrere elektronisk utstyr. Samtidig anklaget Trump Kina for valutamanipulasjon etter at den kinesiske sentralbanken lot valutaen svekke seg mot USD for å oppnå en fordel i forhold til amerikanske bedrifter. Anklagen fikk ikke støtte hos det internasjonale pengefondet (IMF), som mener at den kinesiske valutaen er riktig priset. Kina svarte med å øke tollsatsene på amerikansk eksport ytterligere, og statlige bedrifter i Kina har visstnok blitt bedt om å unngå importerte jordbruksprodukter fra USA. Dette vil ramme jordbruket i de amerikanske vippstatene, som er viktige for Trump før valget til neste år.

I UK leder Boris Johnson videre vei for en Brexit uten avtale. Han stengte parlamentet frem til 14. oktober, som bare er et par uker før Storbritannia skal forlate EU 31.oktober - med eller uten avtale.



Renter

Stats- og swaprenter falt markert ved inngangen til august. Når lange renter blir lavere enn de korte rentene forbindes det med svakere vekst, lavere inflasjon og rentekutt fra sentralbankene. Ofte brukes forskjellen på 2 års- og 10 års amerikanske statsobligasjoner som mål, og denne kurven inverterte altså i august. En invertert rentekurve har historisk sett vært en godt tegn på resesjon. Sentralbankene har i midlertid signert rentekutt og stimulanter for å holde økonomien i gang.

Den amerikanske sentralbanken leverte i slutten av juli det første rentekuttet siden finanskrisen for over ti år siden, og er under hardt press fra president Trump. Han forlanger at sentralbanken kutter renten ytterligere ett prosentpoeng, og var ikke fornøyd med Feds retorikk om at amerikansk økonomi og inflasjon ikke umiddelbart tilsier flere kutt fremover. Det spekuleres i om Trump vil bruke handelskrigen til å tvinge frem flere rentekutt, og dermed stimulere markedet og komme med en løsning før valget til neste år.

Norges Bank holdt styringsrenten uendret på 1,25% på møtet i august. Det er fortsatt vekst i norsk økonomi og arbeidsledigheten er lav. Korte norske renter er blant de få som har steget i år, som i utgangspunktet skulle tilsi en sterkere norsk krone. Kronen har allikevel holdt seg svakere enn ventet til tross for rentedifferansen, som kan forklares av usikkerheten og markedsuren ute. Norges Bank konkluderte med rentebildet var lite endret, men at økende uro internasjonalt gir økt usikkerhet for den norske styringsrenten fremover.

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