

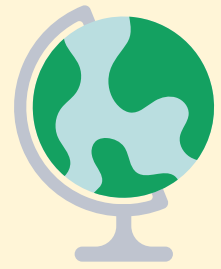
# Markedsrapport Pensjon

Januar 2023

Gjensidige 

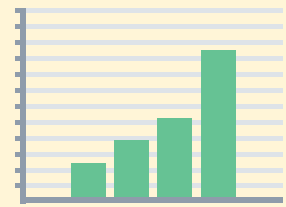


# Markedsrapport Pensjon



## Verdensbildet

Det ble en god start på det nye året, og 2023 startet med oppgang både i de fleste aksje- og obligasjonsmarkedene. Positiviteten i januar skyldtes fallende inflasjon og dermed håp om at rentetoppen snart er nådd, økte vekstforventninger i Kina etter gjenåpningen, i tillegg til en bedret energisituasjon i Europa – som ser ut til å ha avverget resesjon. Det internasjonale pengefondet (IMF) publiserte oppdaterte prognoser for den globale økonomien i januar. På global basis er det ventet at BNP vil stige 2,9 % i 2023 og 3,1 % i 2024.



## Aksjemarkedet

Det nye året startet med et rally for de globale aksjemarkedene, og den brede verdensindeksen MSCI World (USD) steg 6,9 % i januar. Sektormessig var det fjorårets tapere som var månedens vinnere. Globalt var det syklisk konsum som var mest opp, 12,9 % (USD), mens helsesektoren var svakest, ned -1,1 %. Den amerikanske indeksen S&P500 (USD) steg 6,7 %, mens Europa igjen hadde en svært sterk måned og STOXX Europe 600 leverte 8,2 % (USD). Fremvoksende økonomier ved MSCI EM (USD) steg 7,9 %. Den svake utviklingen for energiaksjer gjorde at Oslo Børs Hovedindeks hadde en relativt dårligere utvikling og endte ned -0,1 %.

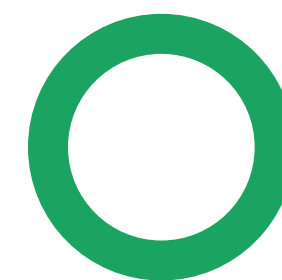
## Uro i markedet

Pensjonssparing og annen fondssparing er sparing med lang tidshorison. Gjensidiges generelle anbefaling er at du som kunde følger din valgte sparestrategi i henhold til dine risikopreferanser, og det er ikke gitt at man bør gjøre endringer selv om markedet svinger på kort sikt. Historien viser oss at nedgangstider i aksjemarkedet blir avløst av oppgangstider. Over tid har oppturene vært større enn nedturene. Hovedregelen er at man har tjent på å spare langsiktig i verdipapirer.

## Avkastningsoversikt per 31.01.2023

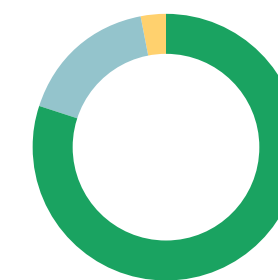
		Avkastning fond januar	Avkastning fond hittil 2023
<b>Porteføljer per 31.01.2023</b>			
<b>Kombinert</b>			
Kombinert Aksjer		6,0 %	6,0 %
Kombinert Offensiv		5,2 %	5,2 %
Kombinert Balansert		4,0 %	4,0 %
Kombinert Trygg		2,8 %	2,8 %
Kombinert Renter		2,0 %	2,0 %
<b>Fondstorg, utvalgte fond</b>			
<b>Fondstorg</b>			
Danske Invest Norsk Likviditet I	PMF	0,7 %	0,7 %
Danske Invest Norsk Obligasjon	OFN	0,8 %	0,8 %
Nordea Global High Yield	OFG	2,8 %	2,8 %
Danske Invest Norge I	AFN	1,1 %	1,1 %
Storebrand Norge	AFN	3,5 %	3,5 %
DNB Miljøinvest	AFG	11,8 %	11,8 %
Schroder Int. Sel. Fund Emerging	AF EM	8,7 %	8,7 %

## Spareprofiler



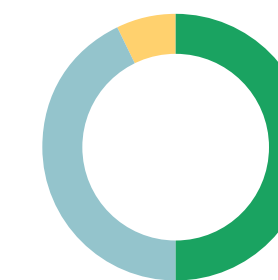
### Aksjer

- Aksjemarkedet **100 %**
- Rentemarkedet **0 %**
- Eiendom **0 %**



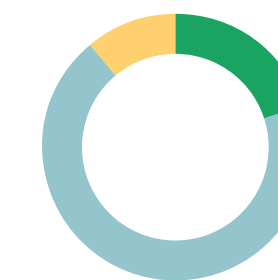
### Offensiv

- Aksjemarkedet **80 %**
- Rentemarkedet **17 %**
- Eiendom **3 %**



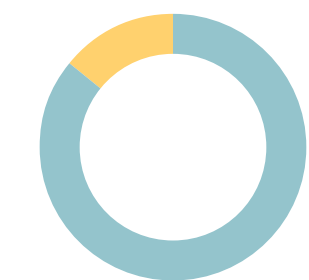
### Balansert

- Aksjemarkedet **50 %**
- Rentemarkedet **43 %**
- Eiendom **7 %**



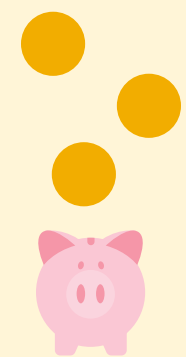
### Trygg

- Aksjemarkedet **20 %**
- Rentemarkedet **69 %**
- Eiendom **11 %**



### Renter

- Aksjemarkedet **0 %**
- Rentemarkedet **86 %**
- Eiendom **14 %**



## Rentemarkedet

Inflasjonen både i USA og Eurosonen falt mer enn forventet i januar, mens arbeidsmarkedet fortsatt er svært stramt. I starten på februar hevet den amerikanske sentralbanken (Fed) styringsrenten med 0,25 %, til intervallet 4,5 %–4,75 % og varslet ytterligere rentehevinger fremover. Den europeiske sentralbanken (ECB) hevet styringsrenten med 0,5 % i begynnelsen av februar, opp til 2,5 %. ECB varslet også ny dobbel renteheving (0,5 %) på neste rentemøte i mars for å få bukt med inflasjonen. Den norske sentralbanken holdt, som ventet, styringsrenten uendret på 2,75 %.

## Innhold

Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt januar 2023	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Råvarer	10

	Avkastning januar	Avkastning hittil 2023	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Porteføljer per 31.01.2023	Fond	Fond	Fond	Fond
<b>Kombinert</b>				
Kombinert Aksjer	6,0 %	6,0 %	7,9 %	12,7 %
Kombinert Offensiv	5,2 %	5,2 %	6,5 %	10,8 %
Kombinert Balansert	4,0 %	4,0 %	4,1 %	7,7 %
Kombinert Trygg	2,8 %	2,8 %	1,6 %	4,7 %
Kombinert Renter	2,0 %	2,0 %	-0,2 %	2,6 %
<b>Grønn Fremtid Kombinert*</b>				
Grønn Fremtid Kombinert Aksjer	8,7 %	8,7 %	-	-
Grønn Fremtid Kombinert Renter	2,9 %	2,9 %	-	-
<b>Kombinert Valutasikret</b>				
Kombinert Aksjer Valutasikret	5,5 %	5,5 %	7,0 %	9,7 %
Kombinert Offensiv Valutasikret	4,8 %	4,8 %	5,8 %	8,4 %
Kombinert Balansert Valutasikret	3,7 %	3,7 %	3,7 %	6,3 %
Kombinert Trygg Valutasikret	2,7 %	2,7 %	1,5 %	4,1 %
Kombinert Renter Valutasikret	2,0 %	2,0 %	-0,2 %	2,6 %
<b>Aktiv</b>				
Aktiv Aksjer	5,2 %	5,2 %	6,4 %	11,4 %
Aktiv Offensiv	4,5 %	4,6 %	5,4 %	9,8 %
Aktiv Balansert	3,5 %	3,5 %	3,5 %	7,2 %
Aktiv Trygg	2,5 %	2,5 %	1,6 %	4,5 %
<b>Grønn Fremtid Aktiv*</b>				
Grønn Fremtid Aktiv Aksjer	7,5 %	7,5 %	-	-
Grønn Fremtid Aktiv Renter	2,2 %	2,2 %	-	-
<b>Indeks</b>				
Indeks Aksjer	5,4 %	5,4 %	6,8 %	-
Indeks Offensiv	4,8 %	4,8 %	5,6 %	-
Indeks Balansert	3,8 %	3,8 %	3,3 %	-
Indeks Trygg	2,9 %	2,9 %	0,9 %	-
Indeks Renter	2,3 %	2,3 %	-0,8 %	-
<b>Grønn Fremtid Core*</b>				
Grønn Fremtid Core Aksjer	8,1 %	8,1 %	-	-
Grønn Fremtid Core Renter	3,4 %	3,4 %	-	-

\* Startdato 01.03.2022

# Innhold

Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt januar 2023	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Råvarer	10

		Avkastning januar	Avkastning hittil 2023	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Utvalgte fond per 31.01.2023		Fond	Fond	Fond	Fond
<b>Fondstorg</b>					
Danske Invest Norsk Likviditet I	PMF	0,7 %	0,7 %	1,1 %	1,7 %
Danske Invest Norsk Obligasjon	OFN	0,8 %	0,8 %	0,7 %	2,2 %
Nordea Global High Yield	OFG	2,8 %	2,8 %	-0,4 %	3,4 %
Danske Invest Norge I	AFN	1,1 %	1,1 %	8,2 %	8,8 %
Storebrand Norge	AFN	3,5 %	3,5 %	10,3 %	11,0 %
DNB Miljøinvest	AFG	11,8 %	11,8 %	26,0 %	19,0 %
Schroder Int. Sel. Fund Emerging	AF EM	8,7 %	8,7 %	-0,2 %	1,8 %

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

		Avkastning januar	Avkastning hittil 2023	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
<b>Referanseindekser per 31.01.2023</b>					
OSEFX/Norske aksjefond	AFN	3,0 %	3,0 %	8,2 %	9,7 %
MSCI World/Globale Aksjefond	AFG	7,1 %	7,1 %	7,6 %	9,1 %
MSCI Emerging/Emerging Markets	AF EM	7,9 %	7,9 %	1,4 %	2,1 %

		Kurs	Endring januar	Endring 2023
<b>Valuta per 31.01.2023</b>				
USD/NOK	V	10,0	1,9 %	1,9 %
EUR/NOK	V	10,9	3,4 %	3,4 %

## Innhold

Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt januar 2023	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Råvarer	10

## Verdensbildet

Det ble en god start på det nye året, og 2023 startet med oppgang både i de fleste aksje- og obligasjonsmarkedene. Positiviteten i januar skyldtes fallende inflasjon og dermed håp om at rentetoppen snart er nådd, økte vekstforventninger i Kina etter gjenåpningen, i tillegg til en bedret energisituasjon i Europa – som ser ut til å ha avverget resesjon.

Det internasjonale pengefondet (IMF) publiserte oppdaterte prognoser for den globale økonomien i januar. På global basis er det ventet at BNP vil stige 2,9 % i 2023 og 3,1 % i 2024. Av de vestlige økonomiene er det kun Storbriannia som forventes å få et fall i BNP i år, mens den kinesiske økonomien forventes å vokse med 5,3 %. IMF anslår at global inflasjon vil falle fra 8,8 % i 2022 til 6,6 % i år og videre til 4,3 % i 2024.

EUs «Green Deal Industrial plan» ble lansert den 1. februar, som et svar til USAs «Inflation Reduction Act» (IRA). IRA skal bidra til grønn omstilling og utslippskutt i USA over en 10-års periode. IRA ble vedtatt i den amerikanske kongressen 16. august 2022 og utgjør en enorm klima og energisatsing. Det gis betydelige subsidier innen fornybar energiproduksjon, karbonlagring, utslippsfritt drivstoff, hydrogenproduksjon og elektriske biler. Deler av pakken stiller krav til lokalt innhold eller lokal produksjon i USA, og er grunnen til at det er bekymring i Europa for hva det vil si for eksporten til USA. EU har derfor jobbet for å sikre at europeisk næringsliv ikke blir skadelidende og vil komme med ytterligere avklaringer om hva planen innebærer i løpet av den nærmeste tiden.

I Norge la Energikommisjonen frem sin rapport 1. februar. Hovedoppdraget for kommisjonen har vært å vurdere de grunnleggende dilemmaene i norsk energipolitikk frem mot 2030 og 2050, og den langsiktige utviklingen i norsk kraftforsyning. Ifølge kommisjonen må Norge gjøre ekstraordinære tiltak for å bygge ut nok kraft for å nå klimamålene og de industripolitiske målene. Flertallet i kommisjonen mener at Norge frem mot 2030 bør ha et mål om 40 terawattimer (TWh) ny produksjon fra vannkraft, vindkraft, havvind og solkraft, og et mål om 20 TWh energieffektivisering. Det årlige norske strømforbruket i Norge er for tiden på om lag 140 TWh.

De norske boligprisene, som falt gjennom høsten 2022, avtok i desember. Sesonkorrigert ble det en liten oppgang i desember, på 0,2 %. For året 2022 ble det totalt sett en oppgang på 1,5 %, dvs et fall i realboligprisene tatt i betraktning en inflasjon på nærmere 6 %.



## Innhold

Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt januar 2023	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Råvarer	10

## Aksjemarkedet

Det nye året startet med et rally for de globale aksjemarkedene. Fallende inflasjonsforventninger og fallende renter gjorde markedsaktørene positive i troen på en myk landing, og den brede verdensindeksen MSCI World (USD) steg 6,9 % i januar.

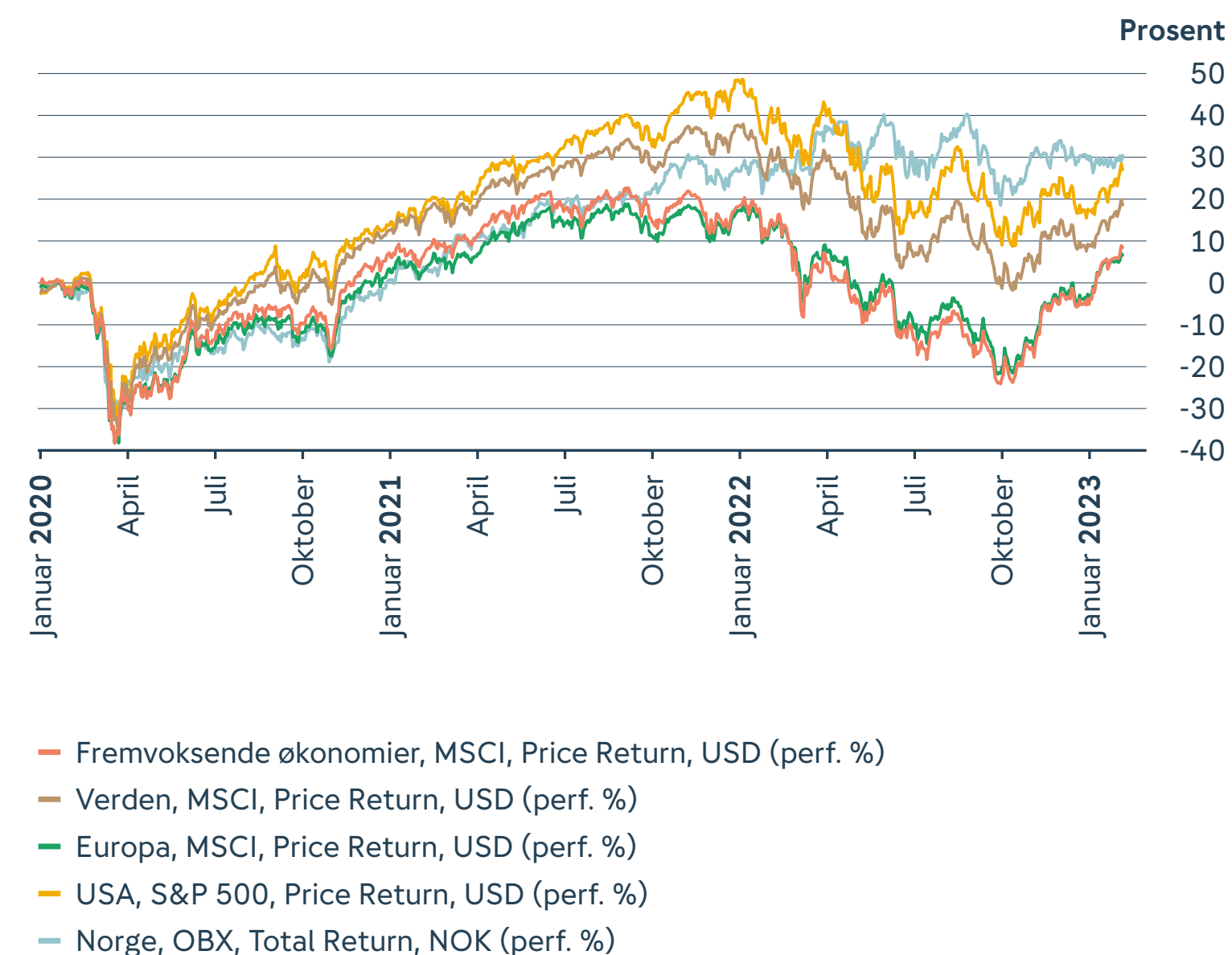
Sektormessig var det fjorårets tapere som var vinnerne i årets første måned. Globalt var det syklisk konsum som var mest opp, 12,9 % (USD), etterfulgt av kommunikasjonstjenester som økte 12,2 %. Helsesektoren var svakeste sektor, ned -1,1 % for januar. Vekstaksjene steg hele 9 %, mens verdiaksjer steg «bare» 4 % denne måneden (USD). IT-sektoren, som var fjorårets taper hadde også en god måned med en oppgang på 9,5 % (USD). Det gjorde at den amerikanske teknologibørsen NASDAQ (USD) steg 10,7 %, og den amerikanske indeksen S&P500 (USD) steg 6,7 %.

Europa fortsatte å utkonkurrere i januar, og STOXX Europe 600 leverte 8,2 % (USD). Fremvoksende økonomier hadde også en svært god måned, godt hjulpet av oppgangen i Kina, som var opp 8,2 %. MSCI EM (USD) steg dermed 7,9 %.

I Norden steg den nordiske VINX indeksen 5,6 % (NOK) i januar. Syklisk konsum var også vinneren her, opp 13 % (NOK) denne måneden, mens energisektoren hadde dårligst utvikling og var ned -5 % (NOK). Den svake utviklingen for energiaksjer gjorde at Oslo Børs Hovedindekshadde en relativt dårligere utvikling og endte ned -0,1 %, mens fondsindeksen OSEFX var opp 2,3 % (NOK). Vinnersektoren i det norske markedet i januar var kommunikasjonstjenester, som var opp 1,3 %. Finans, energi og IT leverte alle negative bidrag til den norske indeksen. Det norske flyselskapet Flyr meldte seg konkurs 31.01 med 2,4 milliarder kroner i gjeld, da de ikke lyktes i å få med seg investorene og hente nye penger.

## Aksjeindekser

MACROBOND



## Innhold

Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt januar 2023	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Råvarer	10

## Rentemarkedet

Også i rentemarkedene har 2023 startet svært bra, og inflasjonen både i USA og Eurosonen falt mer enn forventet i januar.

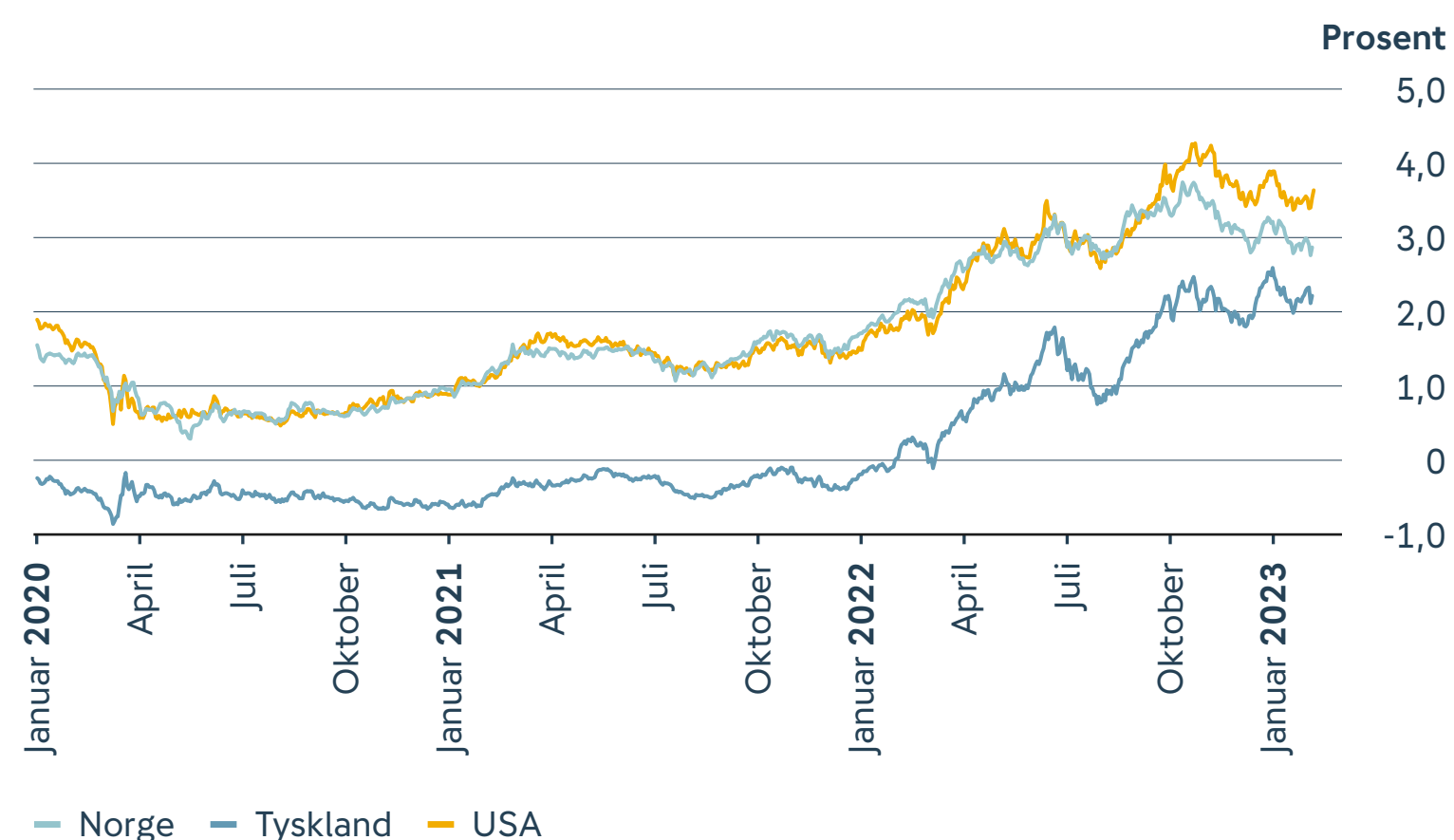
Den amerikanske inflasjonen falt med 0,6 %, ned til 6,5 %. Lønnsveksten falt også mer enn forventet, som var en velkommen overraskelse i markedet. Lønnsveksten viste seg å ha avtatt fra 4,8 % i november til 4,6 % i desember. Det amerikanske arbeidsmarkedet er i midlertid fortsatt svært stramt, og arbeidsmarkedsrapporten for januar viste at sysselsettingen har økt med hele 517 000 stillinger i januar, mot forventet 188 000. Det er en økning som er nesten dobbelt så kraftig som forrige måned. Arbeidsledigheten, som var ventet å stige, falt fra 3,5 % i desember til 3,4 % i januar. Det kan dermed tyde på at det kan ta en stund før de amerikanske rentene skal ned igjen.

I starten på februar hevet den amerikanske sentralbanken (Fed) styringsrenten med 0,25 %, til intervallet 4,5 %–4,75 %. Fed varslet også ytterligere rentehevinger.

I Eurosonen falt inflasjonen med 0,7 %, til 8,5 %, med lavere energipriser som en viktig årsak. Et overraskende unntak var spansk inflasjon, som steg fra 5,5 % til 5,8 % i januar, da det var ventet et fall ned til 4,8 %. Kjerneinflasjonen i Eurosonen var også høyere enn forventet, på 5,2 %. Den europeiske sentralbanken (ECB) hevet styringsrenten med 0,5 % i begynnelsen av februar, opp til 2,5 %. ECB varslet også ny dobbel renteheving (0,5 %) på neste rentemøte i mars for å få bukt med inflasjonen.

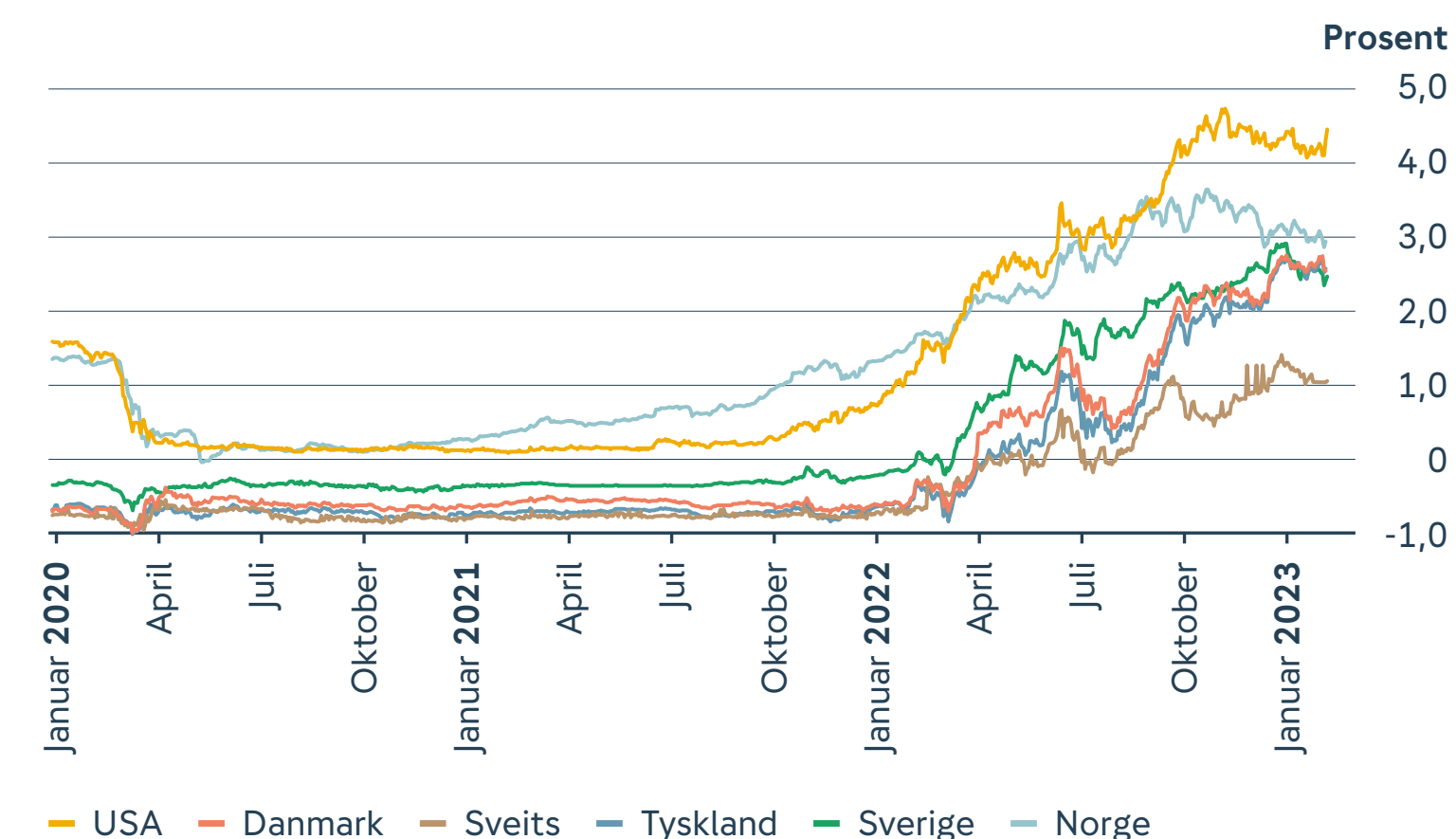
### 10-års statsrenter

MACROBOND



### 2-års statsrenter

MACROBOND



## Innhold

Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt januar 2023	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Råvarer	10

Den norske sentralbanken holdt, som ventet, styringsrenten uendret på 2,75 % på rentemøtet 18. januar. Prisveksten i 2022 var klart over sentralbankens mål på 2 %. Årsveksten i de norske konsumprisene (KPI) steg 5,8 % fra 2021 til 2022. Tilsvarende nivå er ikke målt siden 1988, i følge Statistisk Sentralbyrå. KPI justert for avgiftsendringer og uten energivarer (KPI- JAE) steg 3,9 % fra 2021 til 2022, det høyeste noensinne målt siden SSB begynte å føre statistikk på denne indikatoren i 2001. Tallene som ble rapportert i januar signaliserer i midlertid at inflasjonen er fallende, og er nå på samme nivå som i mai 2022. Det økte rentenivået har dermed begynt å virke innstrammende på økonomien. Sammen med den høye prisveksten svekker det husholdningenes kjøpekraft, og mange bedrifter venter fall i aktiviteten

fremover Sentralbanksjef, Ida Wolden Bache, sier at det videre forløpet for renten vil avhenge av den økonomiske utviklingen, og komiteen vurderer at det vil være nødvendig å øke renten videre i mars for å bringe inflasjonen ned mot målet.

De positive inflasjonsutsiktene i januar bidro til at rentene falt denne måneden og det ble god avkastning i obligasjonsmarkedene. I Eurosonen og i USA falt to års swaprente med henholdsvis 0,25 % og 0,4 %, til nivåene 4,5 % og 3,1 %. Tiårsrentene falt også, og ti års statsobligasjonsrente i USA falt 0,35 % (til 3,5 %), den tyske falt 0,29 % (til 2,3 %) og den norske falt 0,3 % (til 3 %).

### Norge, 10-års swaprente

MACROBOND





# Innhold

- Markedsrapport Pensjon 2
- Oversikt januar 2023 3
- Verdensbildet 5
- Aksjemarkedet 6
- Rentemarkedet 7
- Råvarer 10

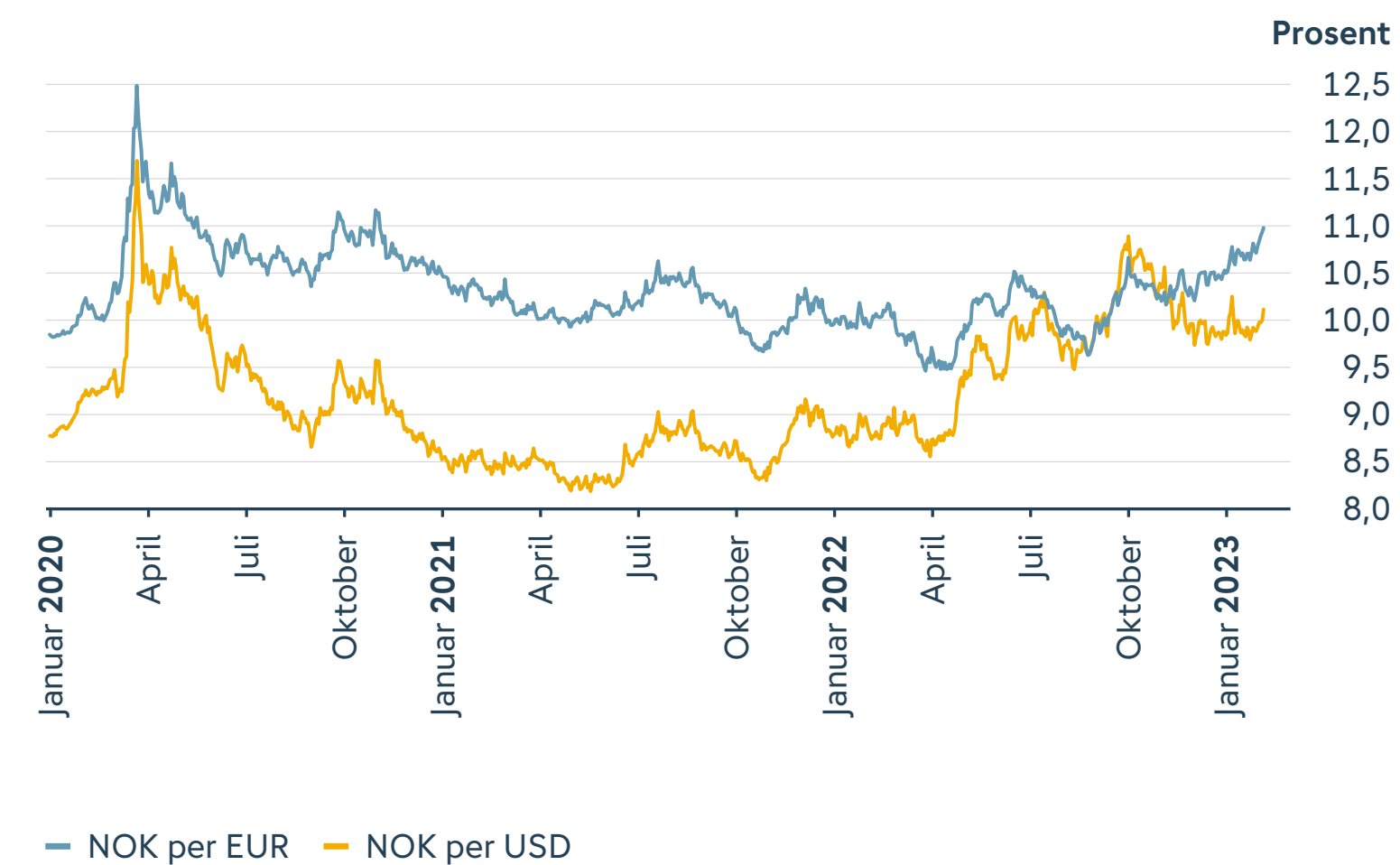


Den norske kronen svekket seg 3,4 % mot euro og 1,9 % mot USD i januar, som kan sees i sammenheng med fall i olje- og gassprisene denne måneden. I tillegg svekket den norske kronen seg da Norges Bank 31.12 overraskende økte kronesalget med 400 millioner kroner per dag i februar. Beslutningen kom bare en måned etter at de kuttet. Beslutningen kom overraskende på markedet og kronen svekket seg umiddelbart.

Euroen styrket seg 1,5 % mot USD.

## Valuta

MACROBOND



# Innhold

- Markedsrapport Pensjon 2
- Oversikt januar 2023 3
- Verdensbildet 5
- Aksjemarkedet 6
- Rentemarkedet 7
- Råvarer 10

## Råvarer

Oljeprisen falt 2 % i januar, og et fat nordsjøolje endte på 85,5 USD/fat. Rogers energiindeks falt over 5 % denne måneden. Gjenåpningen av Kina fører til økt etterspørsel etter flere industrimetaller, og Rogers metallindeks økte 5 % denne måneden, mens kobberprisene steg hele 11 %.

### Oljepris

MACROBOND



— World, Crude Oil, Brent, Spot, FOB North Sea, ICE, Close, USD

# Innhold

Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt januar 2023	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Råvarer	10



## 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. Gjensidige Pensjonsforsikring AS påtar seg ikke ansvar for eventuelle feil i informasjonen. 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 og 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.*



Gjensidige