

Porteføljer per 31.07.2021	Avkastning Juli	Avkastning Hittil 2021	Avkastning 2020	Gjennomsnittlig årlig avkastning	
				siste 5 år	siste 10 år
Kombinert	Fond	Fond	Fond	Fond	Fond
Kombinert Renter	0,7 %	0,9 %	7,6 %	3,4 %	4,2 %
Kombinert Trygg	0,9 %	3,8 %	8,4 %	5,4 %	6,4 %
Kombinert Balansert	1,3 %	8,4 %	8,9 %	8,3 %	9,3 %
Kombinert Offensiv	1,6 %	13,0 %	9,2 %	11,0 %	12,2 %
Kombinert Aksjer	1,9 %	16,2 %	8,9 %	12,8 %	14,0 %
Kombinert Valutasikret	Fond	Fond	Fond	Fond	Fond
Kombinert Renter Valutasikret	0,7 %	0,9 %	7,6 %	3,4 %	4,2 %
Kombinert Trygg Valutasikret	0,9 %	3,8 %	8,3 %	5,4 %	5,8 %
Kombinert Balansert Valutasikret	1,3 %	8,3 %	8,9 %	8,3 %	8,1 %
Kombinert Offensiv Valutasikret	1,6 %	13,0 %	9,2 %	11,1 %	10,1 %
Kombinert Aksjer Valutasikret	1,9 %	16,1 %	9,0 %	12,9 %	11,5 %
Aktiv	Fond	Fond	Fond	Fond	Fond
Aktiv Trygg	0,7 %	3,8 %	8,8 %	5,2 %	6,0 %
Aktiv Balansert	0,8 %	7,5 %	10,8 %	7,8 %	8,6 %
Aktiv Offensiv	0,9 %	11,4 %	12,5 %	10,4 %	11,0 %
Aktiv Aksjer	0,9 %	13,8 %	13,4 %	12,1 %	12,6 %

Fondstorg, utvalgte fond per 31.07.2021	Avkastning Juli	Avkastning Hittil 2021	Avkastning 2020	Gjennomsnittlig årlig avkastning	
				siste 5 år	siste 10 år
Fondstorg	Fond	Fond	Fond	Fond	Fond
PMF Danske Invest Norsk Likviditet I	0,0 %	0,7 %	1,3 %	1,5 %	2,0 %
OFN Danske Invest Norsk Obligasjon	0,4 %	0,3 %	5,6 %	2,4 %	3,5 %
OFG Nordea Global High Yield	0,4 %	2,9 %	3,0 %	5,3 %	5,9 %
AFN Danske Invest Norge I	3,0 %	19,9 %	3,9 %	11,9 %	10,1 %
AFN Storebrand Norge	0,7 %	8,0 %	17,6 %	13,7 %	11,4 %
AFG DNB Miljøinvest	1,4 %	13,5 %	67,0 %	25,5 %	15,3 %
AF EM Schroder Int. Sel. Fund Emerging M:	-4,7 %	1,2 %	22,1 %	12,1 %	4,3 %

For andre fond vennligst se www.gjensidige.no

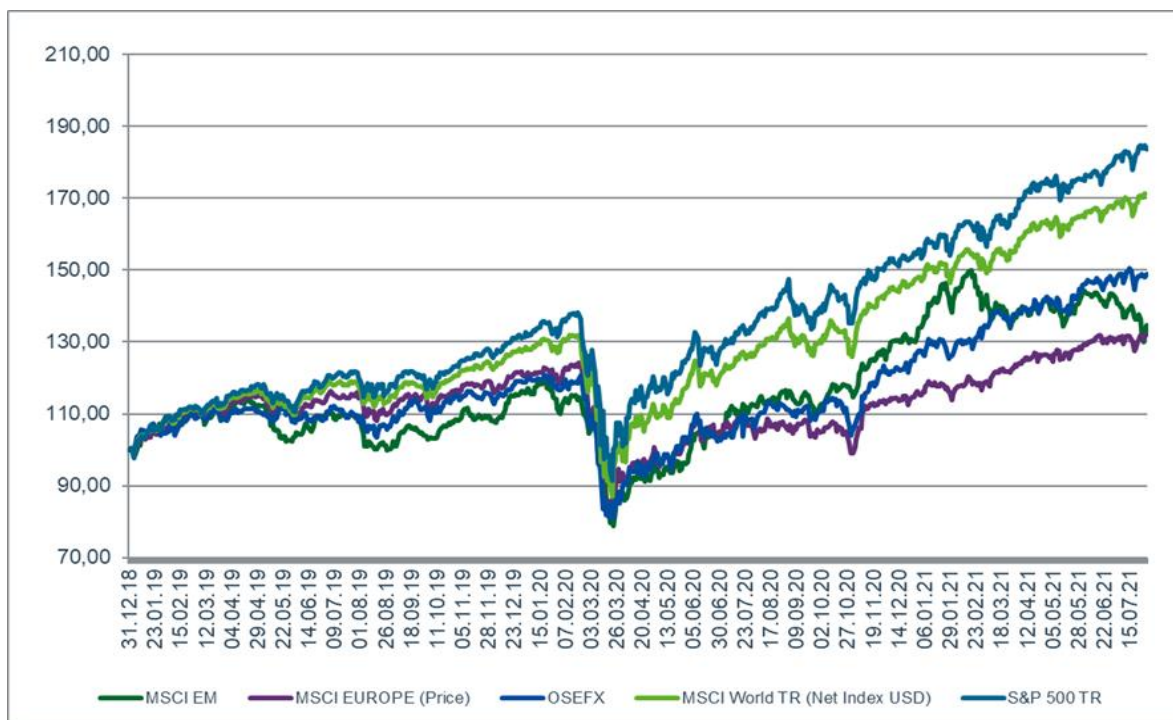
Referanseindekser per 31.07.2021	Avkastning Juli	Avkastning Hittil 2021	Avkastning 2020	Gjennomsnittlig årlig avkastning	
				siste 5 år	siste 10 år
AFN OSEFX/Norske aksjefond	1,7 %	16,5 %	7,33 %	13,49 %	10,88 %
AFG MSCI World/Globale Aksjefond	1,8 %	15,1 %	15,90 %	14,29 %	11,05 %
AF EM MSCI Emerging/Emerging Markets :	-6,7 %	0,2 %	18,31 %	10,37 %	3,61 %

Valuta per 31.07.2021	Kurs	Endring		
		Juli	2021	2020
V USD/NOK	8,81	2,4 %	2,7 %	-2,3 %
V EUR/NOK	10,46	2,5 %	-0,2 %	6,5 %

Svingende markeder i juli

Juli ble en måned med svingninger i de globale aksjemarkedene. De fleste børser fortsatte allikevel oppgangen og er nå på et historisk høyt nivå. I USA steg S&P500 (i USD) 2,4 % i juli og er opp hele 18 % hittil i år. Verdensindeksen MSCI World (i USD) steg 1,8 % denne måneden og er opp 15,1 % i 2021. Den europeiske indeksen MSCI Europe (Price) fortsatte også oppgangen og steg 1,4 % i juli, opp 14,3 % for året. Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX) steg 1,7 %, opp 16,5 % i år. Det var helsesektoren som var beste sektor i juli, opp rundt 5 %, med Pfizer og Johnson&Johnson som største bidragsyttere.

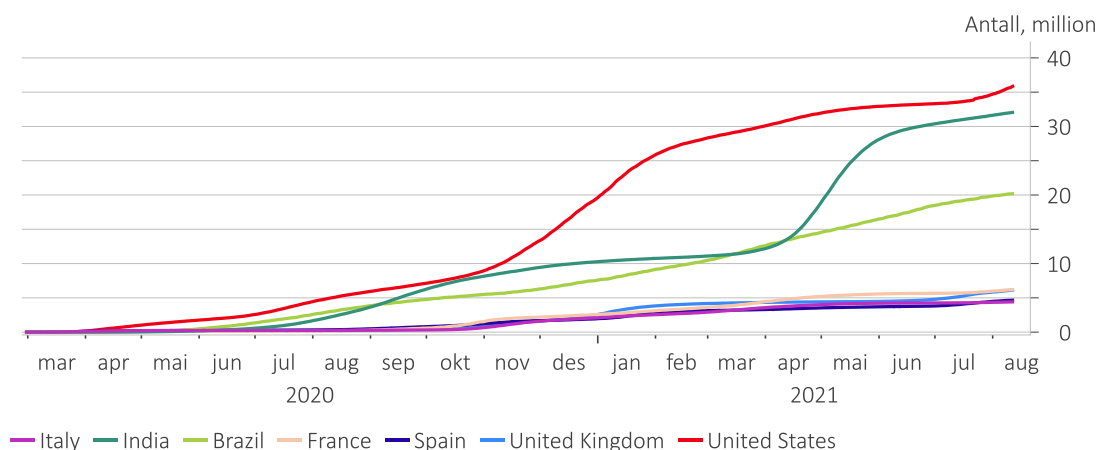
I fremvoksende økonomier var utviklingen en helt annen i juli. Økt spredning av deltaviruset i land hvor vaksineringen lar vente på seg, dempet optimismen. Aksjeindeksen for fremvoksende økonomier, MSCI EM (i USD), endte dermed ned hele 7 % i juli og er ned 1 % hittil i år.



Gjenåpningen av samfunnet fortsatte, og den 19. juli gikk Storbritannia tilbake til hverdagen ved å fjerne alle restriksjoner knyttet til Koronaviruset. Både i Europa og i USA har smittespredningen økt, men sykehusinnleggelseser er i all hovedsak knyttet til uvaksinerte. I USA ser man en sterk økning i sykehusinnleggelseser av barn og ungdom, og det undersøkes om man skal tilby vaksiner til en yngre del av befolkningen. I Asia har økt smittespredning ført til nedstengning i enkelte byer i Kina og unntakstilstand i Japan.

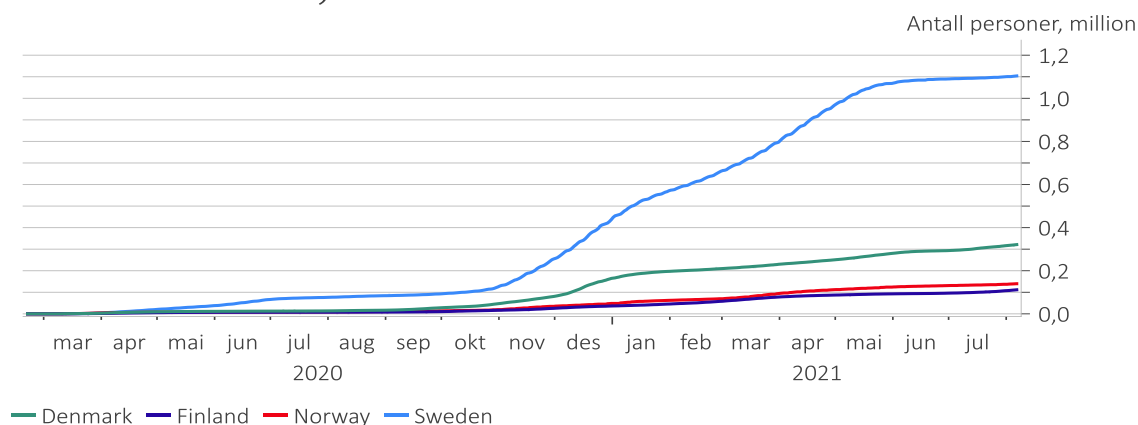
Vaksineskepsis har laget trøbbel for vaksineringsprogrammet i flere land. I håp om at flere ville vaksinere seg valgte Macron å innføre koronapass for å gå på restauranter i Frankrike, mens enkelte delstater i USA tilbød 100 dollar til hver person som tok første vaksinedose.

Koronavirus (COVID-19), Bekreftede smittetilfeller



MACROBOND

Koronavirus (COVID-19), Bekreftede smittetilfeller, Norden



MACROBOND

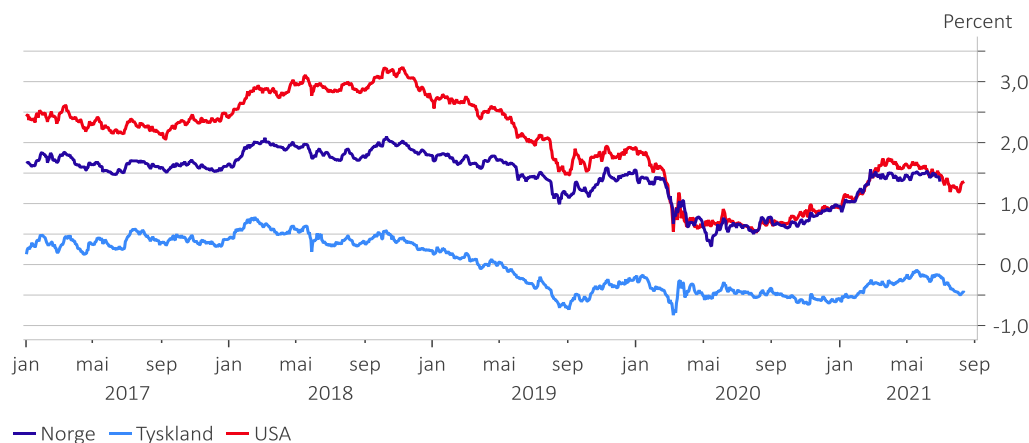
Det Internasjonale Pengefondet (IMF) la nylig frem sitt ferske vekstanslag for verdensøkonomien for 2021. Det forventes fortsatt en vekst på 6 %, men sammensetningen av veksten er endret i retning av svakere vekst i fremvoksende økonomier og utviklingsland, mens det er ventet en desto sterkere vekst i industrilandene. For 2022 er forventet vekst i verdensøkonomien nå på 4,9 %, en oppgang på 0,5 % siden forrige anslag.

Den amerikanske sentralbanken (FED) uttalte i slutten av juli at den amerikanske økonomien nærmer seg det nivået som må nås for at verdipapirkjøpene skal reduseres. FED er opptatt av at arbeidsmarkedet skal bedre seg ytterligere, og arbeidsledigheten vil være den avgjørende faktoren for når sentralbanken velger å redusere sine verdipapirkjøp. Inflasjonstall publisert i juli viser at inflasjonen i USA fortsatt er godt over målet på 2 %, noe som skapte økt usikkerhet om inflasjonen er forbigående og om FED klarer å nå målene for arbeidsledigheten før de må redusere verdipapirkjøpene.

I Europa signaliserte den europeiske sentralbanken (ECB) at de vil holde rentene lave for en lengre periode enn tidligere uttalt. Det skjer i form av en strategiidring som tillater inflasjonen i eurosone til å være over to prosent for en kortere periode når pengepolitiske tiltak er nødvendig.

Tiårsrentene både i Norge, USA og Europa falt i juli, og lå på henholdsvis 1,2 %, 1,3 % og -0,45 % ved utgangen av måneden. Det kan tyde på at en ny smittebølge og forsinket gjenåpning av økonomien skremmer rentemarkedet.

10-års statsrenter



MACROBOND

Norge, 10-års swaprente



MACROBOND

Den norske kronen fortsatte en negativ utvikling, og svekket seg 2,4 % mot US dollar og 2,5 % mot euro i juli. Som vi nevnte i forrige markedsrapport skulle man tro at oppgangen i oljeprisen og Norges Banks varsling om tidlig rentehevinger sammenlignet med andre land, ville føre til en styrkelse av den norske kronen. Det kan tyde på at usikkerhet rundt inflasjon i USA, tidspunkt for innstramning i den amerikanske pengepolitikken og smitteutviklingen i Europa og Nord-Amerika bidrar til at investorer ikke ønsker å sitte i en liten og risikabel valuta som den norske kronen er. I løpet av juli steg prisen på US dollar til over 9 kroner som følge av oljeprisfallet og et fall på de store børsene på over 2 %. Det var ingen store bevegelser mellom USD og euro i juli (USD svekket seg 0,1% mot euro).

Valutakursutvikling



MACROBOND

Prisen på et fat Nordsjøolje (Brent) endte på 75,2 USD/fat ved utgangen av juli, opp 1 % i juli og 45,4 % hittil i år. Prisen på Nordsjøoljen ble påvirket av møtevirksomheten mellom landene i OPEC+. På det avtalte møtet 1. juli ble ikke deltakerne enige om en ny avtale om økt produksjon, der blant annet De Forente Arabiske Emirater ønsket en større økning. Oljeprisen steg i dagene i etterkant av møtet. I midten av juli falt imidlertid Nordsjøoljen under 70 USD/fat da OPEC+ allikevel hadde kommet til enighet om økt produksjon fra og med august. Prisen hentet seg gradvis inn igjen i dagene som fulgte da produksjonen fortsatt er lavere enn etterspørselen fra markedet.

World, Crude Oil, Brent, Spot, FOB North Sea, USD



MACROBOND

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 investerings-rådgivning 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, forvalternes 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.