

| Porteføljer per 31.08.2021       | Avkastning<br>August | Avkastning<br>Hittil 2021 | Gjennomsnittlig årlig avkastning |             |
|----------------------------------|----------------------|---------------------------|----------------------------------|-------------|
|                                  |                      |                           | siste 5 år                       | siste 10 år |
| <b>Kombinert</b>                 | Fond                 | Fond                      | Fond                             | Fond        |
| Kombinert Aksjer                 | 2,3 %                | 18,8 %                    | 13,5 %                           | 15,5 %      |
| Kombinert Offensiv               | 1,9 %                | 15,1 %                    | 11,6 %                           | 13,3 %      |
| Kombinert Balansert              | 1,2 %                | 9,7 %                     | 8,6 %                            | 10,0 %      |
| Kombinert Trygg                  | 0,6 %                | 4,5 %                     | 5,6 %                            | 6,7 %       |
| Kombinert Renter                 | 0,2 %                | 1,1 %                     | 3,5 %                            | 4,4 %       |
| <b>Kombinert Valutasikret</b>    | Fond                 | Fond                      | Fond                             | Fond        |
| Kombinert Aksjer Valutasikret    | 2,3 %                | 18,8 %                    | 13,4 %                           | 12,8 %      |
| Kombinert Offensiv Valutasikret  | 1,9 %                | 15,1 %                    | 11,5 %                           | 11,2 %      |
| Kombinert Balansert Valutasikret | 1,3 %                | 9,7 %                     | 8,6 %                            | 8,7 %       |
| Kombinert Trygg Valutasikret     | 0,6 %                | 4,5 %                     | 5,5 %                            | 6,1 %       |
| Kombinert Renter Valutasikret    | 0,2 %                | 1,1 %                     | 3,5 %                            | 4,4 %       |
| <b>Aktiv</b>                     | Fond                 | Fond                      | Fond                             | Fond        |
| Aktiv Aksjer                     | 2,0 %                | 15,9 %                    | 12,6 %                           | 14,0 %      |
| Aktiv Offensiv                   | 1,7 %                | 13,1 %                    | 10,9 %                           | 12,2 %      |
| Aktiv Balansert                  | 1,1 %                | 8,6 %                     | 8,2 %                            | 9,3 %       |
| Aktiv Trygg                      | 0,6 %                | 4,3 %                     | 5,5 %                            | 6,4 %       |

| Fondstorg, utvalgte fond<br>per 31.08.2021 | Avkastning<br>August | Avkastning<br>Hittil 2021 | Gjennomsnittlig årlig avkastning |             |
|--|----------------------|---------------------------|----------------------------------|-------------|
|  |                      |                           | siste 5 år                       | siste 10 år |
| <b>Fondstorg</b>                           | Fond                 | Fond                      | Fond                             | Fond        |
| PMF Danske Invest Norsk Likviditet I       | 0,1 %                | 0,8 %                     | 1,5 %                            | 2,0 %       |
| OFN Danske Invest Norsk Obligasjon         | -0,1 %               | 0,2 %                     | 2,3 %                            | 3,4 %       |
| OFG Nordea Global High Yield               | 0,4 %                | 3,3 %                     | 4,9 %                            | 6,4 %       |
| AFN Danske Invest Norge I                  | 0,3 %                | 20,2 %                    | 11,6 %                           | 11,3 %      |
| AFN Storebrand Norge                       | 0,4 %                | 8,5 %                     | 13,5 %                           | 12,6 %      |
| AFG DNB Miljøinvest                        | 1,1 %                | 14,7 %                    | 25,2 %                           | 17,1 %      |
| AF EM Schroder Int. Sel. Fund Emerging M:  | 0,8 %                | 2,0 %                     | 11,5 %                           | 5,5 %       |

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

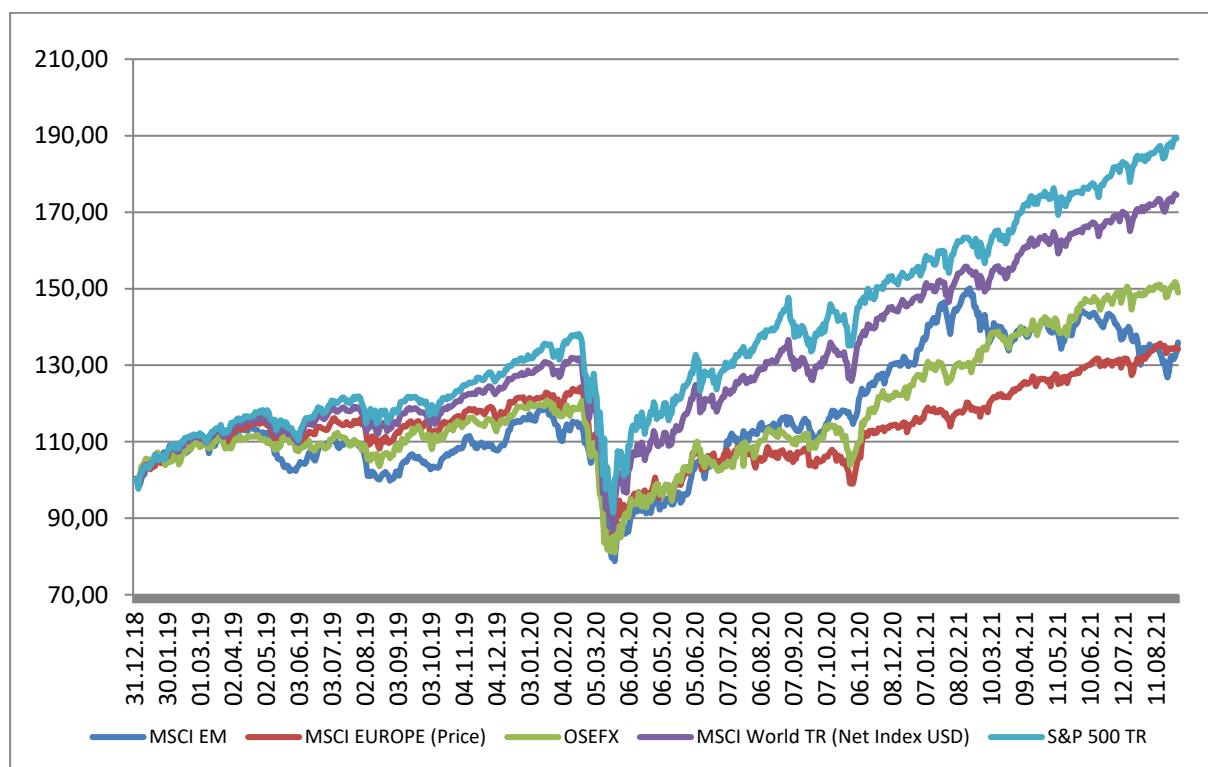
| Referanseindekser<br>per 31.08.2021  | Avkastning<br>August | Avkastning<br>Hittil 2021 | Gjennomsnittlig årlig avkastning |             |
|--------------------------------------|----------------------|---------------------------|----------------------------------|-------------|
|                                      |                      |                           | siste 5 år                       | siste 10 år |
| AFN OSEFX/Norske aksjefond           | 0,3 %                | 16,9 %                    | 13,41 %                          | 12,15 %     |
| AFG MSCI World/Globale Aksjefond     | 2,5 %                | 17,9 %                    | 14,83 %                          | 12,14 %     |
| AF EM MSCI Emerging/Emerging Markets | 2,6 %                | 2,8 %                     | 10,40 %                          | 4,85 %      |

| Valuta<br>per 31.08.2021 | Kurs  | Endring |        |
|--------------------------|-------|---------|--------|
|                          |       | August  | 2021   |
| V USD/NOK                | 8,70  | -1,3 %  | 1,4 %  |
| V EUR/NOK                | 10,27 | -1,8 %  | -2,0 % |

**Markedsrapport august 2021**

Verdens aksjemarkeder fortsatte den positive utviklingen i august og det er fortsatt god vekst i verdensøkonomien, selv om veksttakten er noe svakere enn i andre kvartal. Verdensindeksen MSCI World (i USD) steg 2,5 % og er opp 17,9 % hittil i år. Den amerikanske indeksen S&P500 (i USD) steg 3 % i august og er opp hele 22 % i 2021. Den europeiske indeksen MSCI Europe (Price) fortsatte også oppgangen og steg 1,9 % i august, opp 16,5 % for året. Fremvoksende økonomier hentet seg noe inn igjen etter den svake utviklingen i juli og MSCI EM (i USD) steg 2,4 % i august og er dermed i pluss med 1,4 % hittil i år. Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX) hadde en relativt svakere utvikling i august og steg 0,3 % denne måneden. OSEFX er dermed opp 16,5 % for året.

På verdensbasis gikk vekstaksjene bedre enn verdiaksjene i august. Sektormessig var det teknologi og finans som leverte de beste bidragene, begge opp 4 % (USD), mens energi var svakeste sektor og falt 0,5 %.

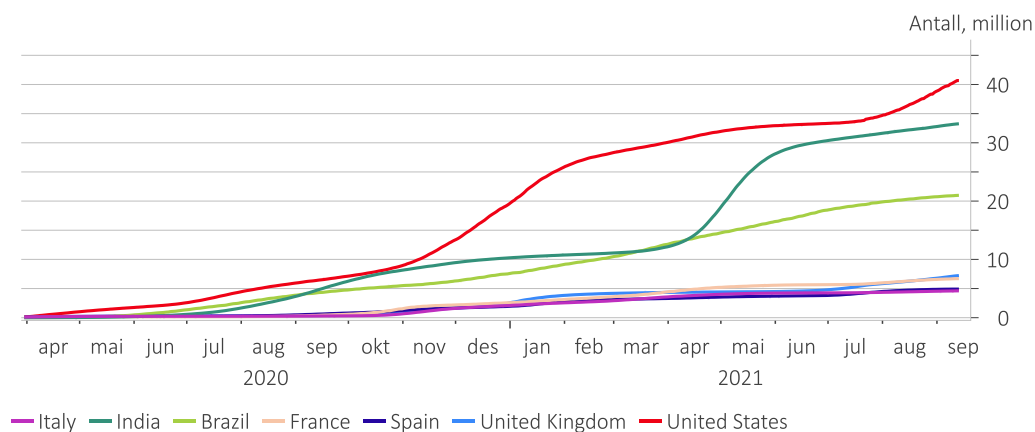


Koronapandemien er langt fra over og selv om flere land har gjenåpnet samfunnet, fortsetter deltavarianten å skape usikkerhet. Til tross for rekordhøye smittetall flere steder i august, ser det ut som vaksineringen har en effekt ved at færre blir alvorlig syke. Israel har besluttet å rulle ut en tredje vaksinasjonsdose etter at landet opplever en ny smittebølge til tross for en høy andel fullvaksinerte. En tredje vaksinedose vurderes også i Europa, noe som kan gå utover vaksinasjonsprogrammene i fattigere land hvor en stor andel av befolkningen fortsatt ikke har fått tilbud om vaksine.

USA og NATO trakk seg ut av Afghanistan i august, nærmere 20 år etter terrorangrepet 11. september 2001, da Taliban igjen tok kontroll over Kabul. Den amerikanske tilbaketrekningen medfører at USA får mindre innflytelse i Midtøsten, og åpner for at Russland og Iran kan ta større roller i området.

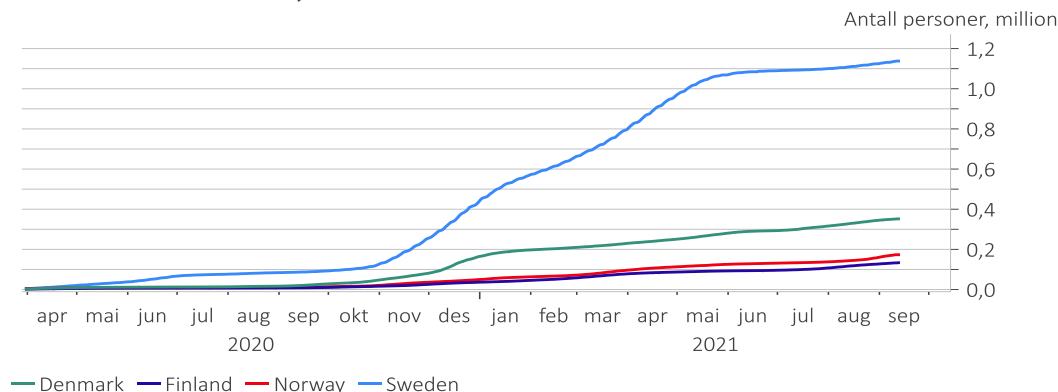
Sommeren 2021 har vært preget av ekstremvær verden over. Både USA og Europa har opplevd kraftige skogbranner og ekstreme hetebølger, som har kostet mange menneskeliv. I begynnelsen av august la FNs klimapanel frem sin sjette rapport, som omhandlet fysiske klimaendringer. Over 700 forskere fra over 90 land deltar i arbeidet, og de advarer om enda mer ekstremvær enn tidligere på alle kontinenter. Rapporten beskriver hvordan menneskeskapte utslipp gjør at ekstremværet vil komme oftere og være mer alvorlig – og det er hevet over enhver tvil at disse klimaendringene er menneskeskapte.

## Koronavirus (COVID-19), Bekreftede smittetilfeller



MACROBOND

## Koronavirus (COVID-19), Bekreftede smittetilfeller, Norden



MACROBOND

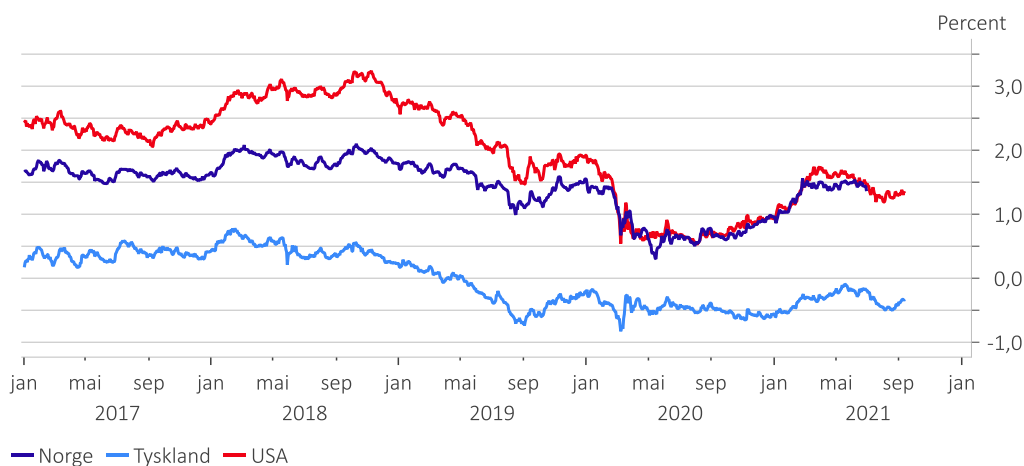
Norges Bank avholdt rentemøte i august, og Sentralbanksjef Øystein Olsen uttalte følgende: «Slik vi nå vurderer utsiktene og risikobildet, vil styringsrenten mest sannsynlig bli satt opp i september». Det store spørsmålet blant analytikere er nå hvor mange ekstra rentehevinger som vil komme innen utgangen av 2022. Forslagene som har kommet ligger i intervallet tre til fem rentehevinger.

Det var nervøsitet å spore før Jerome Powell sin tale under «Jackson Hole Economic Policy Symposium». Talen ga ingen store overraskelser, men FED varslet at de kan komme til å redusere sine verdipapirkjøp mot slutten av 2021. FED vil derimot ikke komme til å øke rentene i den nærmeste fremtid. Bakgrunnen for uttalelsen var et sterkere jobbmarked, den siste faktoren FED har ventet på for å kunne redusere sine verdipapirkjøp. Den økende smitten av deltavarianten gjorde FED noe mer varsom med hvordan de ordla seg, og det ble presisert at selv med en reduksjon i verdipapirkjøp pågår det fortsatt en ekspansiv pengepolitikk. Det viktigste er å ikke gjenta prosessen fra finanskrisen der rentene ble økt vesentlig uten forvarsel.

ECB endret sin strategi for styringsrente i juli. I august kom en revidert rapport som skal gi mer utfyllende informasjon om det nye inflasjonsmålet. ECB skal nå kunne holde styringsrenten lav frem til prognosene viser en inflasjon som er robust på to prosent i slutten av prognoseperioden. Per i dag varer perioden frem til 2023 og blir utvidet med ett år hver desember. Ansatte i ECB mener selv at den nye strategien faktisk kan bidra til å redusere behovet for den ekspansive pengepolitikken som pågår i Europa.

Tiårsrentene både i Norge, USA og Europa økte noe i løpet av måneden, og lå på henholdsvis 1,3 %, 1,28 % og -0,4 % ved utgangen av august.

## 10-års statsrenter



MACROBOND

## Norge, 10-års swaprente



Kronen styrket seg 1,8 % mot EUR og 1,3 % mot USD i august. Dette til tross for to store midlertidige svekkelser av kronen i løpet av perioden. Den største svekkelsen ble observert etter rentemøtet til Norges Bank, da de annonserte en sannsynlig økning av styringsrenten i september. Konklusjonen var som forventet, og kombinert med et oljeprisfall og en nedgang på over 2 % på både utenlandske børser og Oslo Børs samme dag ga utslag i en dollarkurs på over 9 kroner. Talen til Powell under Jackson Hole virket å berolige markedsoptene som fryktet økte renter. Den norske kronen har svekket seg i perioder med finansiell uro, og med et beroliget marked styrket kronen seg i slutten av august på tradisjonelle faktorer som eksempelvis høy oljepris.

USD styrket seg 0,5 % mot EUR i perioden.

## Valutakursutvikling



MACROBOND

Prisen på et fat Nordsjøolje (Brent) endte på 71,7 USD/fat ved utgangen av august, ned 4,6 % denne måneden.

## 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 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, 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.