

Porteføljer per 30.04.2021	Avkastning April	Avkastning Hittil 2021	Avkastning 2020	Gjennomsnittlig årlig avkastning	
				siste 5 år	siste 10 år
Kombinert	Fond	Fond	Fond	Fond	Fond
Kombinert Renter	0,9 %	-0,5 %	7,6 %	3,6 %	4,3 %
Kombinert Trygg	1,4 %	1,6 %	8,4 %	5,6 %	6,3 %
Kombinert Balansert	2,1 %	4,8 %	8,9 %	8,4 %	8,9 %
Kombinert Offensiv	2,8 %	8,1 %	9,2 %	11,1 %	11,5 %
Kombinert Aksjer	3,3 %	10,3 %	8,9 %	12,8 %	13,0 %
Kombinert Valutasikret	Fond	Fond	Fond	Fond	Fond
Kombinert Renter Valutasikret	0,9 %	-0,5 %		3,6 %	4,3 %
Kombinert Trygg Valutasikret	1,3 %	1,6 %	8,3 %	5,5 %	5,6 %
Kombinert Balansert Valutasikret	2,1 %	4,8 %	8,9 %	8,3 %	7,6 %
Kombinert Offensiv Valutasikret	2,8 %	8,1 %	9,2 %	10,9 %	9,2 %
Kombinert Aksjer Valutasikret	3,3 %	10,3 %	9,0 %	12,7 %	10,3 %
Aktiv	Fond	Fond	Fond	Fond	Fond
Aktiv Trygg	1,5 %	1,8 %	8,8 %	5,5 %	5,9 %
Aktiv Balansert	2,5 %	4,5 %	10,8 %	8,2 %	8,1 %
Aktiv Offensiv	3,4 %	7,2 %	12,5 %	10,7 %	10,2 %
Aktiv Aksjer	3,9 %	8,9 %	13,4 %	12,5 %	11,6 %

Fondstorg, utvalgte fond per 30.04.2021	Avkastning April	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	0,1 %	0,5 %	1,3 %	1,6 %	2,0 %
OFN Danske Invest Norsk Obligasjon	0,3 %	-0,1 %	5,6 %	2,6 %	3,7 %
OFG Nordea Global High Yield	0,9 %	1,1 %	3,0 %	5,7 %	5,7 %
AFN Danske Invest Norge I	1,9 %	11,5 %	3,9 %	10,6 %	8,5 %
AFN Storebrand Norge	-0,6 %	6,2 %	17,6 %	13,9 %	10,4 %
AFG DNB Miljøinvest	-3,1 %	4,6 %	67,0 %	24,3 %	12,4 %
AF EM Schroder Int. Sel. Fund Emerging M:	2,1 %	4,8 %	22,1 %	14,2 %	4,1 %

For andre fond vennligst se www.gjensidige.no

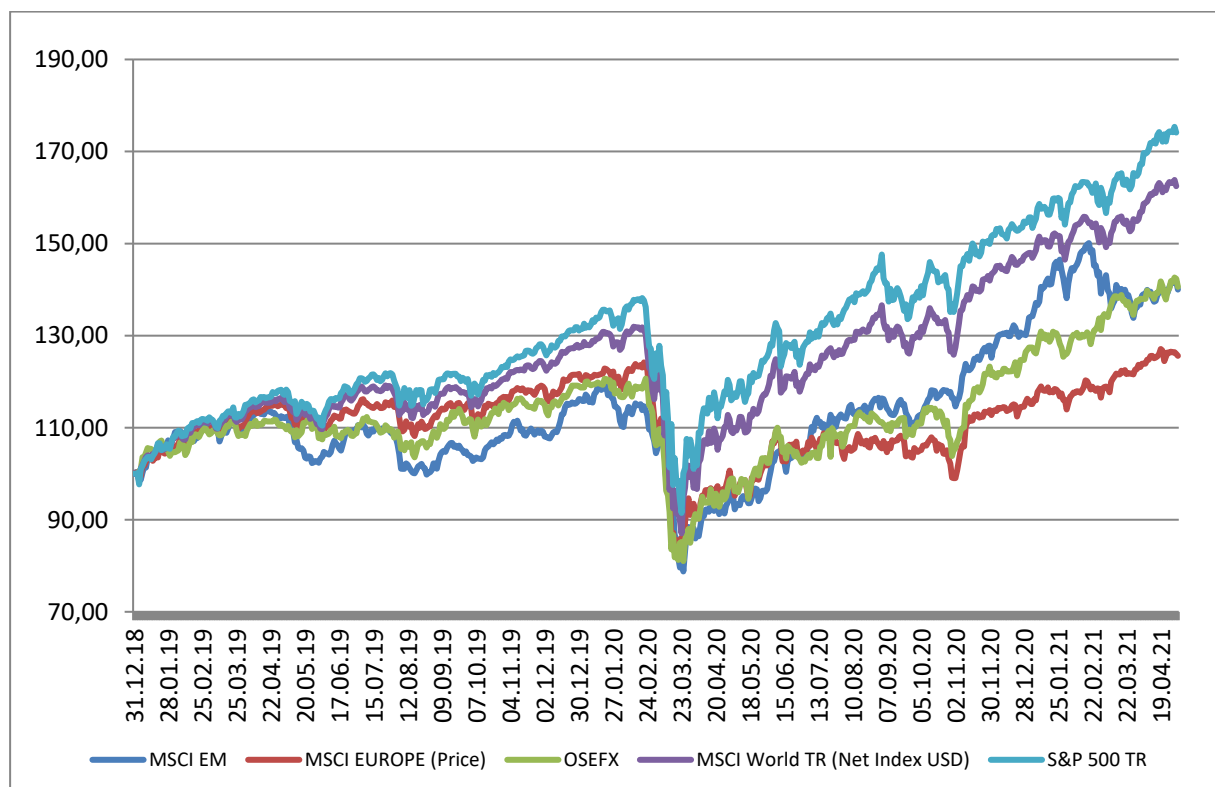
Referanseindekser per 30.04.2021	Avkastning April	Avkastning Hittil 2021	Avkastning 2020	Gjennomsnittlig årlig avkastning	
				siste 5 år	siste 10 år
AFN OSEFX/Norske aksjefond	1,9 %	10,3 %	7,33 %	12,75 %	9,46 %
AFG MSCI World/Globale Aksjefond	4,7 %	9,8 %	15,90 %	14,03 %	9,92 %
AF EM MSCI Emerging/Emerging Markets	2,5 %	4,8 %	18,31 %	12,50 %	3,59 %

Valuta per 30.04.2021	Kurs	Endring Mars 2021	2020	Gjennomsnittlig årlig avkastning		
				siste 5 år	siste 10 år	
V USD/NOK	8,32	-2,7 %	-3,0 %	-2,3 %	0,7 %	4,7 %
V EUR/NOK	10,00	-0,3 %	-4,6 %	6,5 %	1,6 %	2,6 %

Inflasjon og lange renter

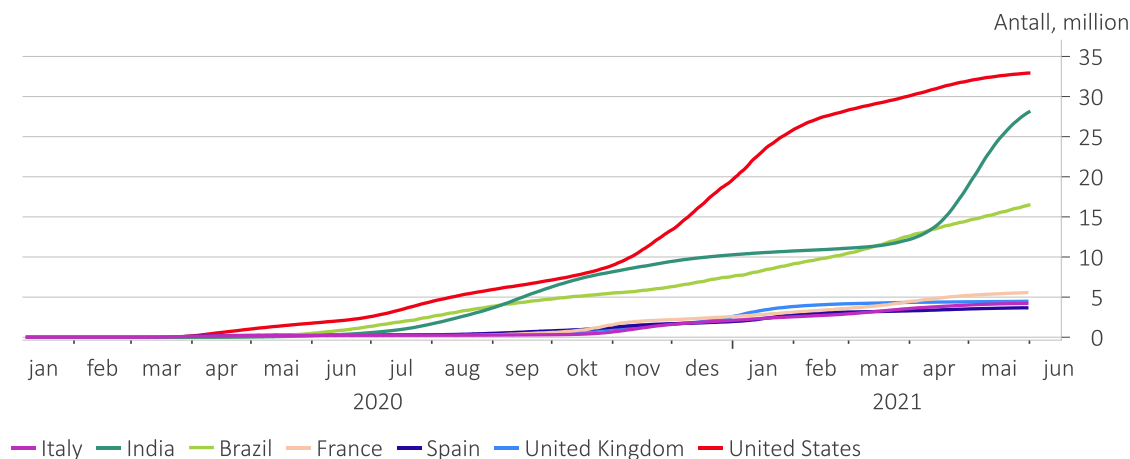
Optimismen rundt gjenåpningen av samfunnet fortsatte i april til tross for den indiske virusmutasjonen som herjer. Høye inflasjonstall og høyere økonomisk vekst enn forventet styrker troen på en gjeninnhenting av økonomien. Samtidig uttalte FED at de vil fortsette sine kjøp i rente- og obligasjonsmarkedet. Uttalelsen skaper forventninger om fortsatt lave renter i USA, en god nyhet for aksjemarkedet med tanke på både verdsettelse og lånekostnad

Både verdensindeksen MSCI World (i USD) og den amerikanske indeksen S&P 500 (i USD) steg kraftig i april, henholdsvis 4,6 % og 5,5 %. S&P 500 har en stor andel tech- og vekstselskap, og utviklingen i lange renter for april bidro positivt. Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX) steg 2% og Europa gitt ved MSCI Europe (Price) steg i underkant av 2 % i april. Fremvoksende økonomier (MSCI EM i USD) steg 2,4 % i april, men har fortsatt en relativt svakere utvikling hittil i år, totalt opp 4,4 % i 2021.



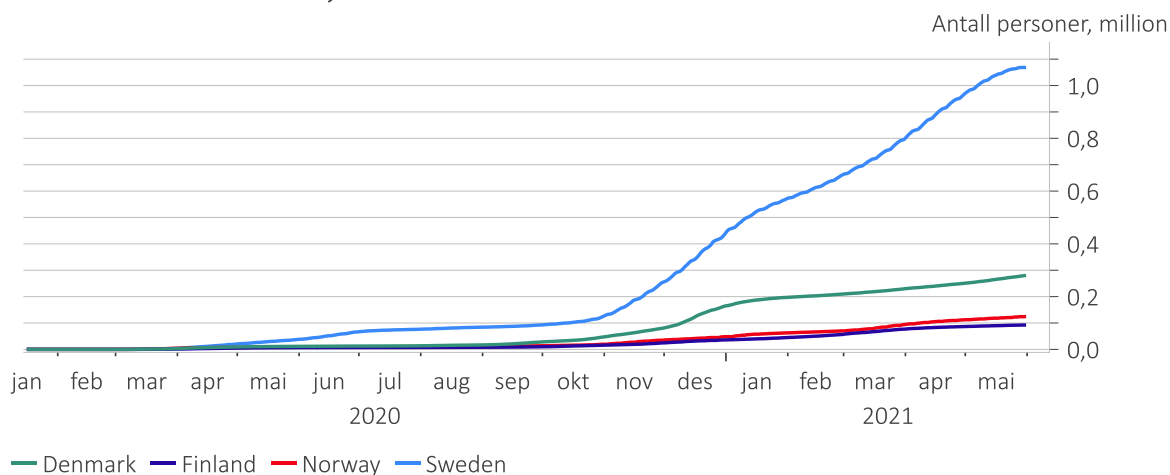
Koronapandemien har nå tatt over 3 millioner menneskeliv på verdensbasis, og 152 millioner bekreftede smittetilfeller. Verden fortsetter med vaksinerings av befolkningen, men enkelte steder har tilbakeslag. Den indiske mutasjonen viser seg å være meget smittsom, og landet sliter med få sykehusplasser og nok oksygen til de smittede. Videre har Seychellene slitt med høy smitte til tross for vaksinerings av over 60 % av befolkningen. Seychellene har brukt den kinesiske vaksinen Sinopharm, og det spekuleres i hvor effektiv vaksinen er.

Koronavirus (COVID-19), Bekreftede smittetilfeller



MACROBOND

Koronavirus (COVID-19), Bekreftede smittetilfeller, Norden



MACROBOND

Inflasjonstall ble det store diskusjonstemaet i april måned. For mars måned presenterte USA en årlig inflasjon på 2,5 %, godt over FEDs mål på 2 %. Inflasjonen var forventet å øke videre, noe som ble bekreftet da tallene for april endte på 4,2 %.

En inflasjon over målet på 2 % fører normalt til en økning i rentene fra FED. FED med Jerome Powell i spissen holder på sitt syn om en forbigående høy inflasjonen, og forventer en inflasjon ned på 2 % mot slutten av året. De økte inflasjonstallene kommer som følge av gjenåpningen av samfunnet, med

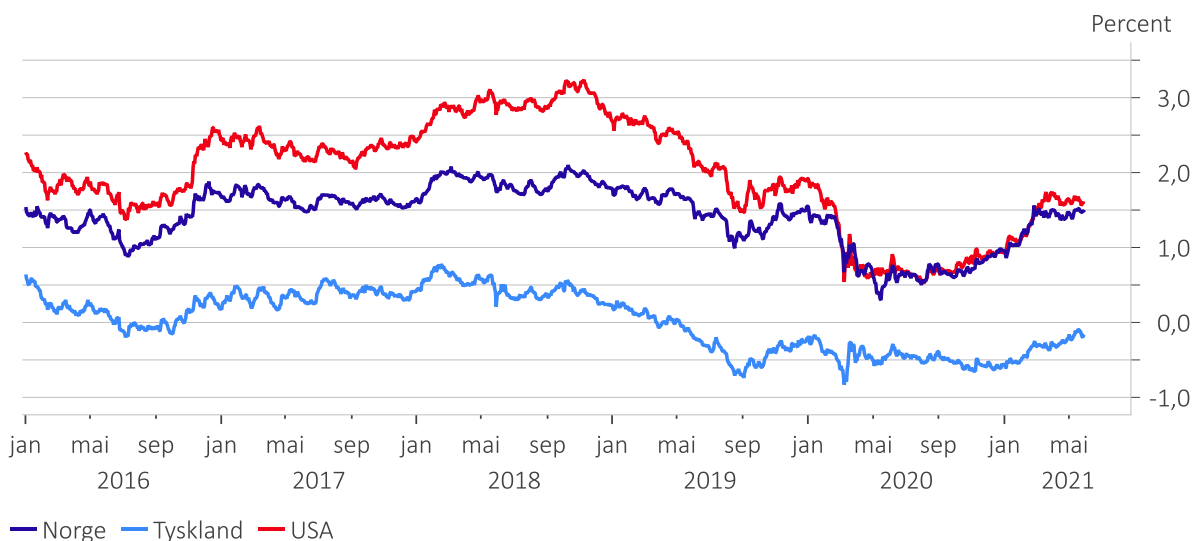
en blanding av flaskehalsar i produksjon og fortsatt store finanspolitiske tiltak. Flere selskaper i USA melder om problemer med å få ansatt nok kvalifisert personell etter nedbemanningen tidligere i pandemien. Resultatet er problemer med å få produsert nok varer og tjenester.

I Norge ligger kjerneinflasjonen (KPI-JAE) på om lag 2 % og er forventet å falle noe under inflasjonsmålet senere i år. Makroøkonomer viser til at et større antall utleieboliger på markedet senker leieprisen, samt at en sterkere krone gjør importerte varer billigere. På motsatt side vil høye boligpriser alltid være et godt argument for rentehevingene som er forventet å starte i andre halvår.

Til tross for nyheter fra USA om økt økonomisk vekst og lavere arbeidsledighet falt lange amerikanske renter (10-åringen) 6 % i april. Jerome Powell indikerte at FED vil fortsette sine kjøp på 120 mrd dollar i måneden i rente- og obligasjonsmarkedet frem til den økte inflasjonen viser seg å være varig. De tyske rentene steg fra -0,3 % til -0,2 %. Høyere inflasjon og et mindre fall i økonomien enn forventet bidro til en forventning om mindre støttekjøp i obligasjonsmarkedet.

Den norske 10-års swaprenten falt 4 % i april, til 1,76 %.

10-års statsrenter



MACROBOND

Norge, 10-års swaprente



Økonomisk vekst og gode vekstutsikter er med på å styrke en valuta, spesielt når resultatet blir en renteheving. Både Eurosonen, USA og Norge rapporterte lavere arbeidsledighet og høy inflasjon, men der hvor Norge fortsatt ser ut til å heve renten i andre halvår 2021, velger USA å holde renten lav fremover. Lavere lange renter i USA er positivt for aksjemarkedet, men svekker dollaren mot både NOK og EUR. Videre bidrar en høyere oljepris positivt for kronen. Dollaren svekket seg mot NOK og EUR med henholdsvis 2,72 % og 3,2 %. NOK styrket seg noe mot EUR.

Valutakursutvikling



Både Brent- og WTI-oljen fortsatte å stige i april. Nordsjøoljen (Brent) steg rundt 5,7 % denne måneden, og endte på 66,6 USD per fat, mens WTI-oljen endte på 63,5 USD per fat.

IEA la frem sin månedlige rapport som viser en forventet vesentlig økning i etterspørsel etter olje i andre halvår, et scenario som vil minske de store oljelagrene produsentene sitter på. Det er spesielt

USA og Kina som bidrar til den økte etterspørselen, og økningen kommer til tross for smittebølgen som herjer i blant annet India. På tilbudssiden varsler OPEC en gradvis økning av oljeproduksjonen frem mot sommeren for å møte den økte etterspørselen.

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



MACROBOND

Det forventes at den økonomiske veksten vil fortsette utover i 2021, men den store usikkerheten fremover vil være nivå og lengde på inflasjon, samt hvor lang tid det tar før FED og ECB anser inflasjonen som varig og dermed hever rentene.

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.