

Porteføljer per 30.11.2020	Avkastning November	Avkastning 2020	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 5 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
<b>Kombinert</b>	Fond	Fond	Fond	Fond
Kombinert Renter	1,6 %	7,1 %	4,1 %	4,4 %
Kombinert Trygg	3,7 %	7,2 %	5,2 %	6,1 %
Kombinert Balansert	6,7 %	6,8 %	6,5 %	8,3 %
Kombinert Offensiv	9,9 %	5,8 %	7,6 %	10,4 %
Kombinert Aksjer	12,0 %	4,9 %	8,2 %	11,6 %
<b>Kombinert Valutasikret</b>	Fond	Fond	Fond	Fond
Kombinert Trygg Valutasikret	3,7 %	7,1 %	5,3 %	5,6 %
Kombinert Balansert Valutasikret	6,7 %	6,9 %	6,8 %	7,5 %
Kombinert Offensiv Valutasikret	9,8 %	6,0 %	8,1 %	9,0 %
Kombinert Aksjer Valutasikret	12,0 %	5,0 %	8,9 %	10,0 %
<b>Aktiv</b>	Fond	Fond	Fond	Fond
Aktiv Trygg	3,5 %	7,4 %	5,1 %	5,7 %
Aktiv Balansert	6,2 %	8,1 %	6,4 %	7,5 %
Aktiv Offensiv	8,8 %	8,4 %	7,5 %	9,1 %
Aktiv Aksjer	10,6 %	8,3 %	8,4 %	10,2 %

Fondstorg, utvalgte fond per 30.11.2020	Avkastning November	Avkastning 2020
<b>Fondstorg</b>	Fond	Fond
PMF Danske Invest Norsk Likviditet I	0,20 %	1,10 %
OFN Danske Invest Norsk Obligasjon	0,13 %	5,77 %
OFG Nordea Global High Yield	3,45 %	1,47 %
AFN Danske Invest Norge I	17,34 %	-0,64 %
AFN Storebrand Norge	16,65 %	8,27 %
AFG DNB Miljøinvest	14,50 %	51,28 %
AFEM Schroder Int. Sel. Fund Emerging Market	9,15 %	12,83 %

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

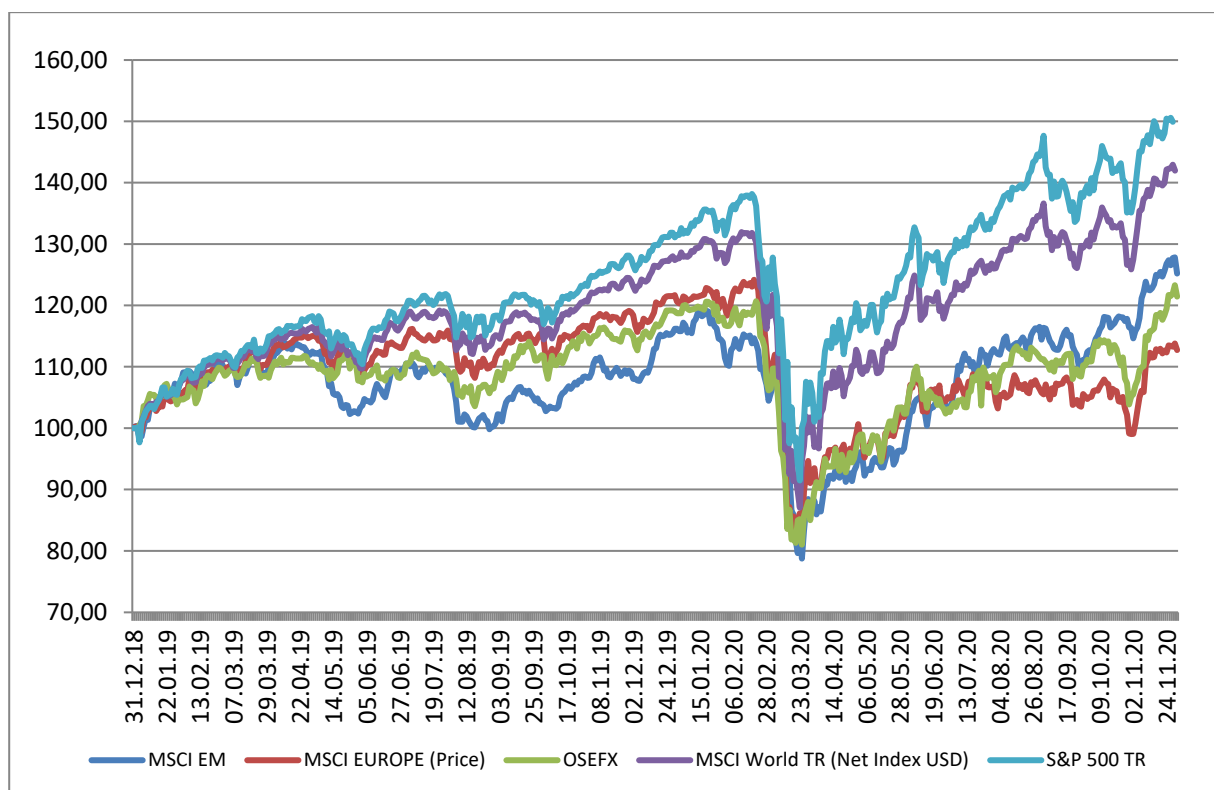
Referanseindekser per 30.11.2020	Avkastning November	Avkastning 2020
PMF ST2X/Norske pengemarkedsfond	0,00 %	0,88 %
OFN ST4X/Norske obligasjonsfond	-0,21 %	3,71 %
AFN OSEFX/Norske aksjefond	15,10 %	2,29 %
AFG MSCI World/Globale Aksjefond	12,79 %	11,19 %
AFEM MSCI Emerging/Emerging Markets aksje	9,21 %	8,11 %

Valuta per 30.11.2020	Kurs	Endring November	Endring 2020
V USD/NOK	8,90	-6,6 %	1,50 %
V EUR/NOK	10,63	-4,2 %	8,06 %

## Rekordsterk november i aksjemarkedene

November ble en rekordsterk måned i globale aksjemarkeder. Europa opplevde den sterkeste november måned noensinne hvor MSCI Europe (Price) økte 13,8 %, og ligger nå på -6,3 % for 2020. Verdensindeksen MSCI World (i USD) var opp 12,8 % i november, og er nå opp 11,2 % for året. Amerikanske S&P500 (i USD) økte 11 % denne måneden og ligger i pluss med hele 14 % for året, ikke dårlig for et år med pandemi. Fremvoksende økonomier, MSCI EM (i USD) steg 9,2 % i november og er på 8,1 % for 2020. Det norsk aksjemarkedet hadde også en veldig god utvikling i november, godt hjulpet av en stigende oljepris. Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX) økte hele 15,1 % og er dermed i pluss for året med 2,3 %.

Både i fjor og i år er det vekstaksjene, med teknologiselskapene i spissen, som har stått for den største oppgangen i aksjemarkedene. Dette endret seg i november. Da var det verdi- og de sykliske aksjene, som energi, finans og industri som fikk et comeback. Energisektoren steg hele 35 % den siste måneden. For året som helhet er i midlertid teknologi fortsatt vinneren og er opp 28 %, mens energi er taperen og er ned 38 %.



Til tross for økende koronasmitte og strenge smitteverntiltak også i november, kom det flere positive nyheter som bidro til det sterke markedet.

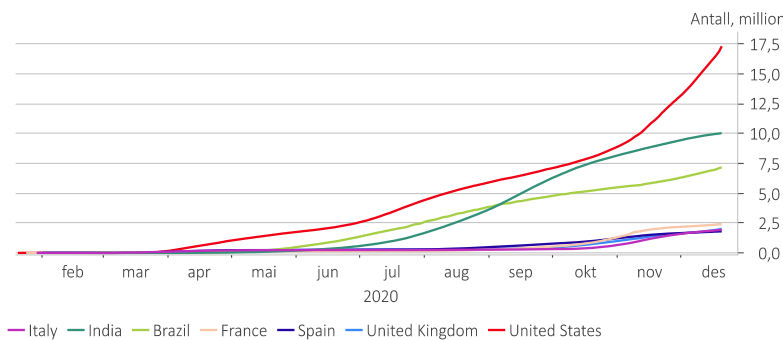
Det ble presentert 3 lovende vaksinehåp, da Pfizer/BioNTech, Moderna og AstraZeneca/Oxford kunne vise til gode resultater fra sine vaksiner, og de første vaksinasjonene ble gjennomført i

Storbritannia og USA i begynnelsen av desember. I Norge er det ventet at de første covid vaksinerne kan bli satt i romjulen.

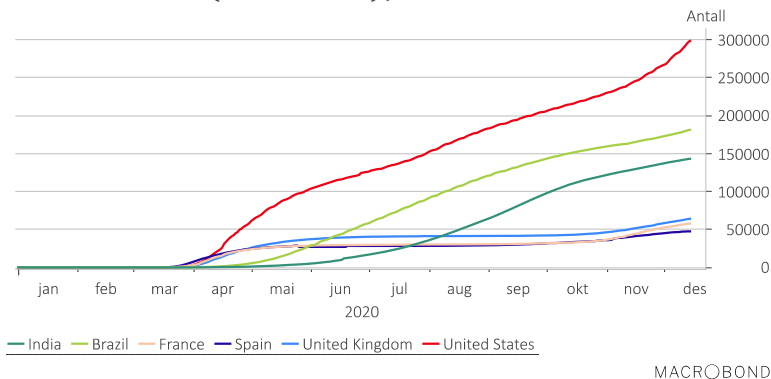
Joe Biden er offisielt vinneren av det amerikanske presidentvalget med 306 valgmann mot Donald Trumps 232, og aldri før har det blitt avgitt så mange stemmer ved presidentvalget. Etter flere uker med uro rundt valgresultatet, har endelig Biden-administrasjonen fått tilgang til informasjon slik at de kan forberede seg til overtakelse i januar. Bidens valg av medarbeidere har også blitt tolket positivt av markedet, bla.a nyheten om at Janet Yellen blir ny finansminister. Yellen er best kjent som tidligere sentralbanksjef i Federal Reserve og har gitt forventninger om en mer ekspansiv offentlig pengepolitikk.

Valget til det amerikanske senatet er fortsatt ikke endelig avklart, da det er to senatsplasser i delstaten Georgia som skal avgjøres 5. januar. Demokratene må vinne begge plassene for å oppnå flertall i senatet.

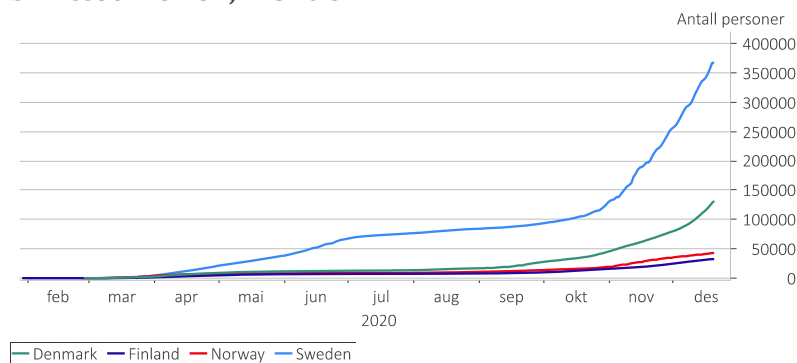
### Koronavirus (COVID-19), Bekreftede smittetilfeller



### Koronavirus (COVID-19), Dødsfall

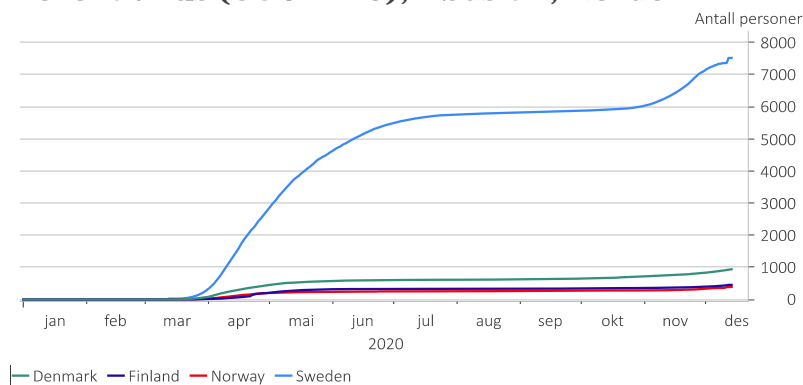


## Koronavirus (COVID-19), Bekreftede smittetilfeller, Norden



MACROBOND

## Koronavirus (COVID-19), Dødsfall, Norden



MACROBOND

Det ser ut til at den ekspansive pengepolitikken fra sentralbankene fortsetter inn i 2021. Den svenske sentralbanken besluttet å øke sitt verdipapirkjøpsprogram, fra 200 til 700 milliarder svenske kroner, og forlenget perioden med seks måneder. Referatet fra den amerikanske sentralbankens rentemøte viste en økt bekymring for de økonomiske utsiktene, og sannsynligvis økt kjøp av verdipapirer fremover.

Norges Banks komité for pengepolitikk og finansiell stabilitet besluttet enstemmig å holde styringsrenten uendret på null prosent på sitt rentemøte.

Bedringen i risikosentimentet i november bidro til at lange renter steg noe, og i Norge steg 10 års swaprente fra 0,96 % til 1,12 %. Også 3 måneders NIBOR steg i november, til toppunkt på 0,51 %. I tillegg svekket de «trygge» valutaene seg, som USD. Den norske kronen styrket seg nesten 7 % mot USD og 4 % mot euro, mye pga den kraftige oppgangen i oljeprisen. Oljeprisen økte kraftig på bedre etterspørselsutsikter grunnet positive vaksinyheter. Nordsjøoljen (Brent) steg 27 % i november, og endte på 47,6 USD/fat.

## Valutakursutvikling



MACROBOND

## 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 kursstap. Valutakursendringer vil kunne påvirke verdien av fondet dersom andelenes kurser stilles i fremmed valuta.