

Porteføljer per 31.01.2021		Avkastning Januar	Avkastning Hittil 2021	Avkastning 2020	Gjennomsnittlig årlig avkastning	
					siste 5 år	siste 10 år
<b>Aktiv</b>		Fond	Fond	Fond	Fond	Fond
	Aktiv Trygg	0,1 %	0,1 %	8,8 %	5,4 %	5,8 %
	Aktiv Balansert	0,0 %	0,0 %	10,8 %	6,9 %	7,6 %
	Aktiv Offensiv	-0,2 %	-0,2 %	12,5 %	8,3 %	9,2 %
	Aktiv Aksjer	-0,3 %	-0,3 %	13,4 %	9,3 %	10,3 %
<b>Kombinert</b>		Fond	Fond	Fond	Fond	Fond
	Kombinert Renter	0,0 %	0,0 %	7,6 %	4,2 %	4,5 %
	Kombinert Trygg	-0,1 %	-0,1 %	8,4 %	5,4 %	6,2 %
	Kombinert Balansert	-0,3 %	-0,3 %	8,9 %	6,9 %	8,3 %
	Kombinert Offensiv	-0,5 %	-0,5 %	9,2 %	8,3 %	10,4 %
	Kombinert Aksjer	-0,7 %	-0,7 %	8,9 %	9,1 %	11,6 %
<b>Kombinert Valutasikret</b>		Fond	Fond	Fond	Fond	Fond
	Kombinert Trygg Valutasikret	-0,1 %	-0,1 %	8,3 %	5,6 %	5,6 %
	Kombinert Balansert Valutasikret	-0,4 %	-0,4 %	8,9 %	7,5 %	7,4 %
	Kombinert Offensiv Valutasikret	-0,5 %	-0,5 %	9,2 %	9,2 %	8,8 %
	Kombinert Aksjer Valutasikret	-0,7 %	-0,7 %	9,0 %	10,3 %	9,7 %

Fondstorg, utvalgte fond per 31.01.2021		Avkastning Januar	Avkastning Hittil 2021	Avkastning 2020	Gjennomsnittlig årlig avkastning	
					siste 5 år	siste 10 år
	<b>Fondstorg</b>	Fond	Fond	Fond	Fond	Fond
PMF	Danske Invest Norsk Likviditet I	0,2 %	0,2 %	1,3 %	1,7 %	2,0 %
OFN	Danske Invest Norsk Obligasjon	0,2 %	0,2 %	5,6 %	2,9 %	3,8 %
OFG	Nordea Global High Yield	0,0 %	0,0 %	3,0 %	6,9 %	5,9 %
AFN	Danske Invest Norge I	-0,6 %	-0,6 %	3,9 %	10,1 %	7,5 %
AFN	Storebrand Norge	0,3 %	0,3 %	17,6 %	14,8 %	10,0 %
AFG	DNB Miljøinvest	4,8 %	4,8 %	67,0 %	25,8 %	12,5 %
AF EM	Schroder Int. Sel. Fund Emerging M:	4,8 %	4,8 %	22,1 %	16,5 %	5,0 %

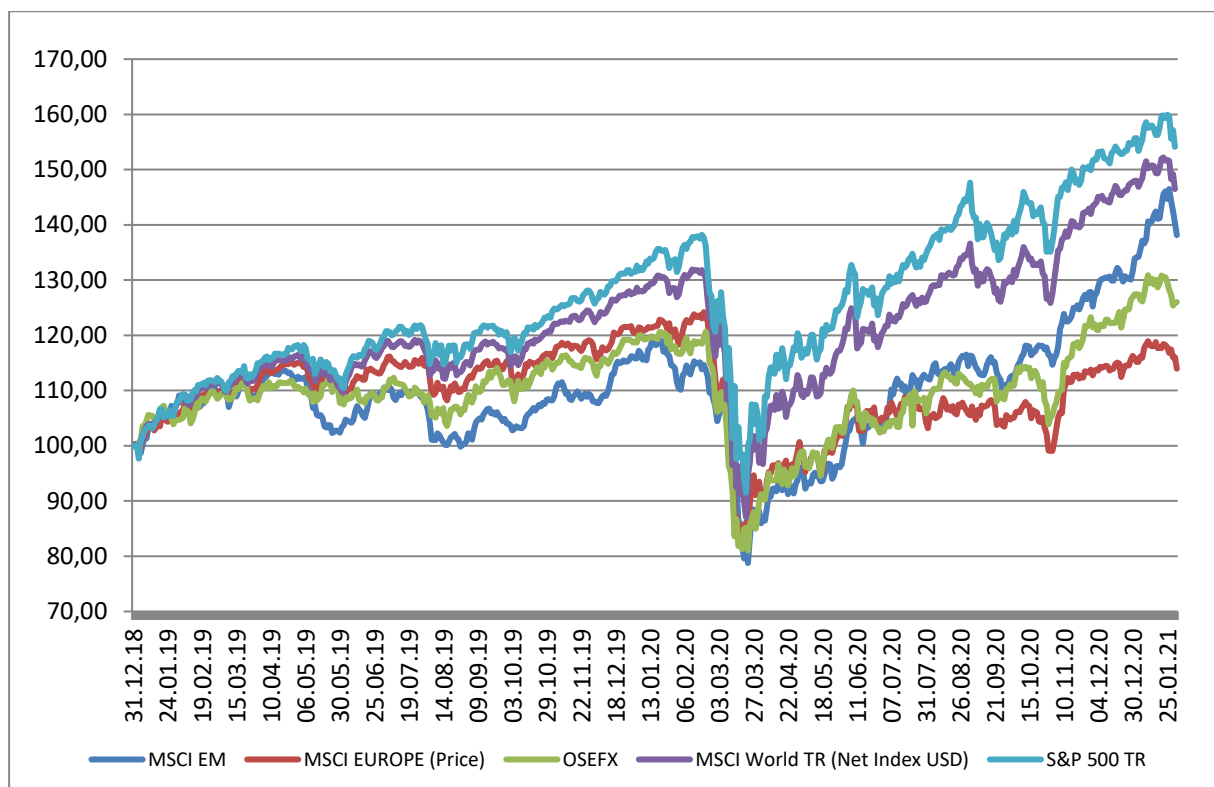
For andre fond vennligst se [www.gjensidige.no](http://www.gjensidige.no)

Referanseindekser per 31.01.2021		Avkastning Januar	Avkastning Hittil 2021	Avkastning 2020	Gjennomsnittlig årlig avkastning	
					siste 5 år	siste 10 år
PMF	ST2X/Norske pengemarkedsfond	0,0 %	0,0 %	0,89 %	0,71 %	1,17 %
OFN	ST4X/Norske obligasjonsfond	-0,1 %	-0,1 %	3,50 %	1,27 %	2,28 %
AFN	OSEFX/Norske aksjefond	-1,1 %	-1,1 %	7,33 %	12,07 %	8,52 %
AFG	MSCI World/Globale Aksjefond	-1,0 %	-1,0 %	15,90 %	13,36 %	9,51 %
AF EM	MSCI Emerging/ Emerging Markets :	3,1 %	3,1 %	18,31 %	15,03 %	4,23 %

Valuta per 31.01.2021		Kurs	Endring		Gjennomsnittlig årlig avkastning		
			Januar	2021	2020	siste 5 år	siste 10 år
V	USD/NOK	8,56	-0,2 %	-0,2 %	-2,3 %	-0,3 %	4,0 %
V	EUR/NOK	10,39	-0,9 %	-0,9 %	6,5 %	2,0 %	2,8 %

### Dempet optimisme ved inngangen til 2021

Hurtig spredning av muterte koronaviruser dempet optimisme i aksjemarkedene etter den sterke avslutningen på 2020. De fleste aksjeindeksene hadde dermed en svak negativ utvikling i januar. Både verdensindeksen MSCI World (i USD) og den amerikanske indeksen S&P 500 (i USD) var ned -1 % i januar. Det samme gjaldt Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX) og Europa gitt ved MSCI Europe (Price). Unntaket var fremvoksende økonomier, som hadde en bedre utvikling, og MSCI EM (i USD) steg 3 % i januar.



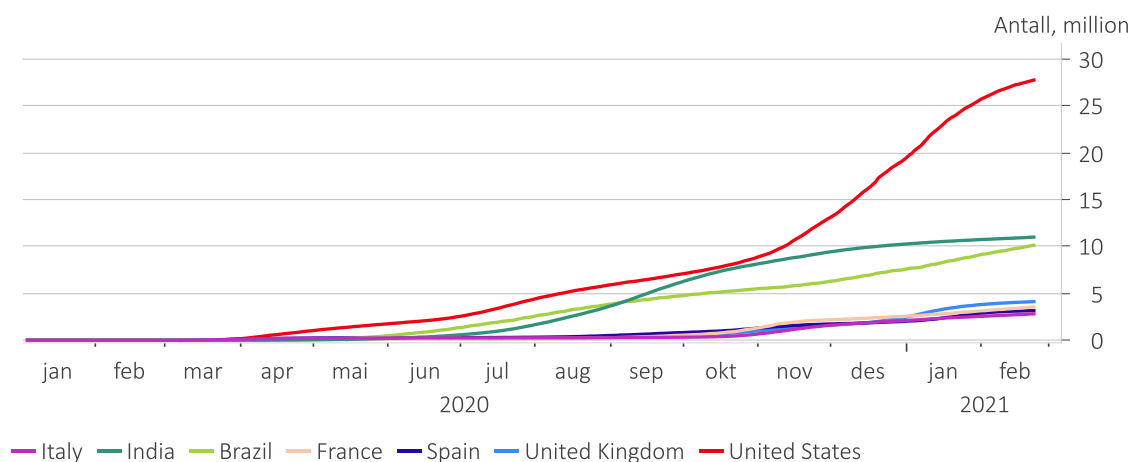
Maktvertakelsen i USA ble alt annet enn fredelig, da President Trump oppfordret store menneskemengder til å demonstrere mot Kongressen da resultatet fra presidentvalget formelt skulle godkjennes. Opprørere som støttet Trump stormet US Capitol og tok seg inn i bygningen, som endte med at fire mennesker døde. Valgresultatet ble godkjent like etter, og Trump ble stilt for riksrett igjen. Den 13. februar ble han imidlertid frikjent for andre gang, da 57 i Senatet stemte for å dømme ham og 43 stemte mot. Det må to tredelers flertall til for å felle dom. Demokratene vant også de to siste senatsplassene i Georgia i begynnelsen av januar, og får dermed flertallet i senatet. USAs nye president, Joe Biden, begynte sin periode med å reversere viktige deler av forgjengerens politikk. USA går dermed inn igjen - både i Parisavtalen og i Verdens helseorganisasjon (WHO).

Spredningen av flere ulike virusmutasjoner gjorde at man fikk en ny runde med strenge nedstengninger i store deler av verden i januar. Det har vært utfordringer med å produsere og utrulle vaksiner, spesielt i Europa, som gjør at gjeninnhenting i verdensøkonomien ser ut til å gå saktere enn tidligere antatt. EUs vaksinasjonsprogram har fått kritikk for å være dårlig organisert, med for sen bestilling av vaksinen fra AstraZeneca, i tillegg til at vaksineringsen går i svært moderat tempo.

Storbritannia, som gikk ut av EU 1. januar, har derimot kommet godt i gang med sitt vaksinasjonsprogram. Frustrerte EU-politikere foreslo at AstraZeneca skulle overføre vaksiner fra Storbritannia til EU, men initiativet ble stoppet.

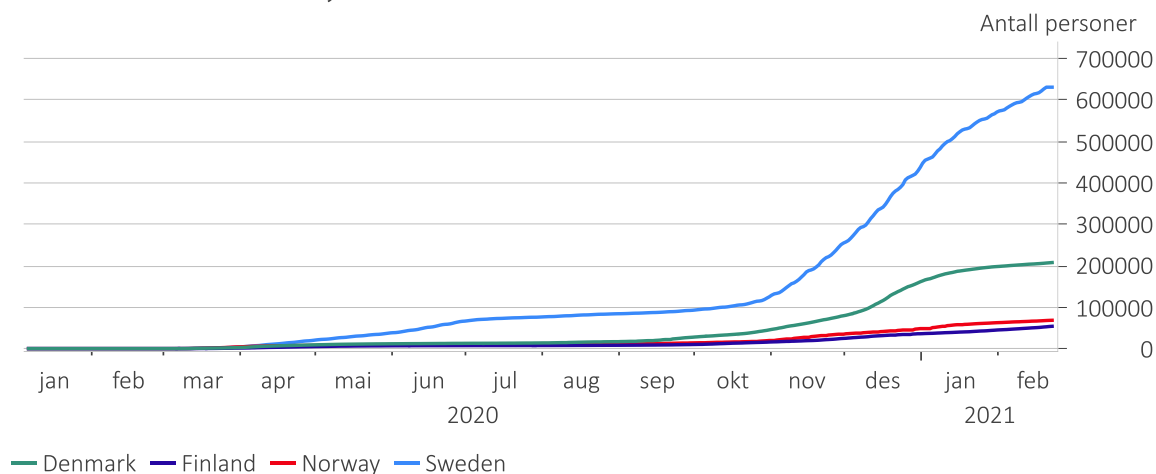
Koronapandemien har nå tatt over 2 millioner menneskeliv på verdensbasis, og over 100 millioner bekreftede smittetilfeller. Israel er et av landene som har kommet lengst i vaksineringen av befolkningen, med over 50 % vaksinert, og foreløpige observasjoner derfra tyder på at vaksinen fungerer som den skal.

## Koronavirus (COVID-19), Bekreftede smittetilfeller



MACROBOND

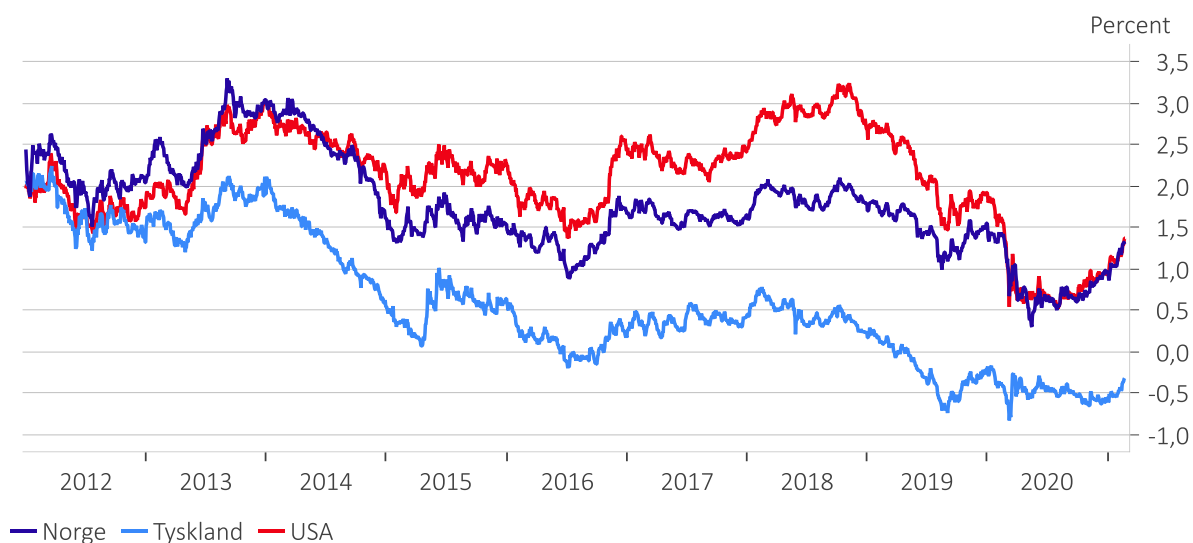
## Koronavirus (COVID-19), Bekreftede smittetilfeller, Norden



MACROBOND

Saktere gjeninnhenting i verdensøkonomien har gjort at lange amerikanske renter (10-åringen) har falt i januar. Norges Bank avholdt rentemøte 22. januar, og holdt som ventet styringsrenten uendret på 0%. Sentralbanksjef Olsen uttalte at renteutsiktene var lite endret siden møtet i desember, og at den norske styringsrenten mest sannsynlig blir værende på dagens nivå den nærmeste tiden. Vi har hatt flere måneder med oppgang for norsk økonomi, men mot slutten av fjoråret falt aktiviteten tilbake. Boligprisene har allikevel fortsatt å stige, og flere økonomer forventer at den kraftige oppgangen i boligprisene vil føre til en renteøkning i løpet av året. Den norske 10-års swaprenten steg da 0,1 % i januar, til 1,4 %.

## 10-års statsrenter



MACROBOND

## Norge, 10-års swaprente



MACROBOND

Den norske kronen styrket seg 0,2 % mot USD og 0,9 % mot EUR, trolig grunnet oppgangen i oljeprisen. USD styrket seg også noe mot EUR.

## Valutakursutvikling



MACROBOND

Både Brent- og WTI-oljen fortsatte å stige i januar. Nordsjøoljen (Brent) steg rundt 6,4 % denne måneden, og endte på 55 USD per fat, mens WTI-oljen endte på 52,2 USD per fat.

USAs president Joe Biden har stoppet alle nye tillatelser til oljeboring på føderalt land, hvor ca. 20 % av den amerikanske oljeproduksjonen kommer fra. Forbudet varer i første omgang i 60 dager, men kan bli gjort permanent. Biden har også opphevet tillatelsen til byggingen av den kontroversielle Keystone XL-rørledningen som skulle frakte olje fra Canada til amerikanske raffinerier.

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



MACROBOND

Den videre gjeninnhenting i økonomien bremses i første del av 2021 som følge av økt smitte og strengere smittevern, selv om vaksineringsen er i gang. Det forventes at den økonomiske veksten vil ta seg opp utover i 2021, men det er fortsatt mye usikkerhet rundt hvor raskt vi vil komme tilbake til en normalisering.

**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, forvaltnernes 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.