

Porteføljer per 31.01.2022	Avkastning Januar	Avkastning 2022	Gjennomsnittlig årlig avkastning	
			siste 3 år	siste 10 år
<b>Kombinert</b>	Fond	Fond	Fond	Fond
Kombinert Aksjer	-4,2 %	-4,2 %	14,9 %	14,4 %
Kombinert Offensiv	-3,5 %	-3,5 %	12,9 %	12,4 %
Kombinert Balansert	-2,6 %	-2,6 %	9,8 %	9,2 %
Kombinert Trygg	-1,6 %	-1,6 %	6,6 %	6,1 %
Kombinert Renter	-1,0 %	-1,0 %	4,3 %	3,9 %

<b>Kombinert Valutasikret</b>	Fond	Fond	Fond	Fond
Kombinert Aksjer Valutasikret	-4,2 %	-4,2 %	14,9 %	12,3 %
Kombinert Offensiv Valutasikret	-3,5 %	-3,5 %	12,9 %	10,7 %
Kombinert Balansert Valutasikret	-2,6 %	-2,6 %	9,8 %	8,2 %
Kombinert Trygg Valutasikret	-1,6 %	-1,6 %	6,6 %	5,7 %
Kombinert Renter Valutasikret	-1,0 %	-1,0 %	4,3 %	3,9 %

<b>Aktiv</b>	Fond	Fond	Fond	Fond
Aktiv Aksjer	-3,8 %	-3,8 %	13,8 %	12,9 %
Aktiv Offensiv	-3,2 %	-3,2 %	12,1 %	11,2 %
Aktiv Balansert	-2,3 %	-2,3 %	9,3 %	8,6 %
Aktiv Trygg	-1,5 %	-1,5 %	6,3 %	5,8 %

Fondstorg, utvalgte fond per 31.01.2022	Avkastning Januar	Avkastning 2022	Gjennomsnittlig årlig avkastning	
			siste 3 år	siste 10 år
<b>Fondstorg</b>	Fond	Fond	Fond	Fond
PMF Danske Invest Norsk Likviditet I	0,1 %	0,1 %	1,4 %	1,9 %
OFN Danske Invest Norsk Obligasjon	-0,6 %	-0,6 %	2,2 %	3,0 %
OFG Nordea Global High Yield	-2,7 %	-2,7 %	4,5 %	5,5 %
AFN Danske Invest Norge I	-1,8 %	-1,8 %	13,0 %	11,8 %
AFN Storebrand Norge	-1,6 %	-1,6 %	12,7 %	12,4 %
AFG DNB Miljøinvest	-10,0 %	-10,0 %	26,7 %	16,1 %
AF EM Schroder Int. Sel. Fund Emerging M	-1,9 %	-1,9 %	8,0 %	4,5 %

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

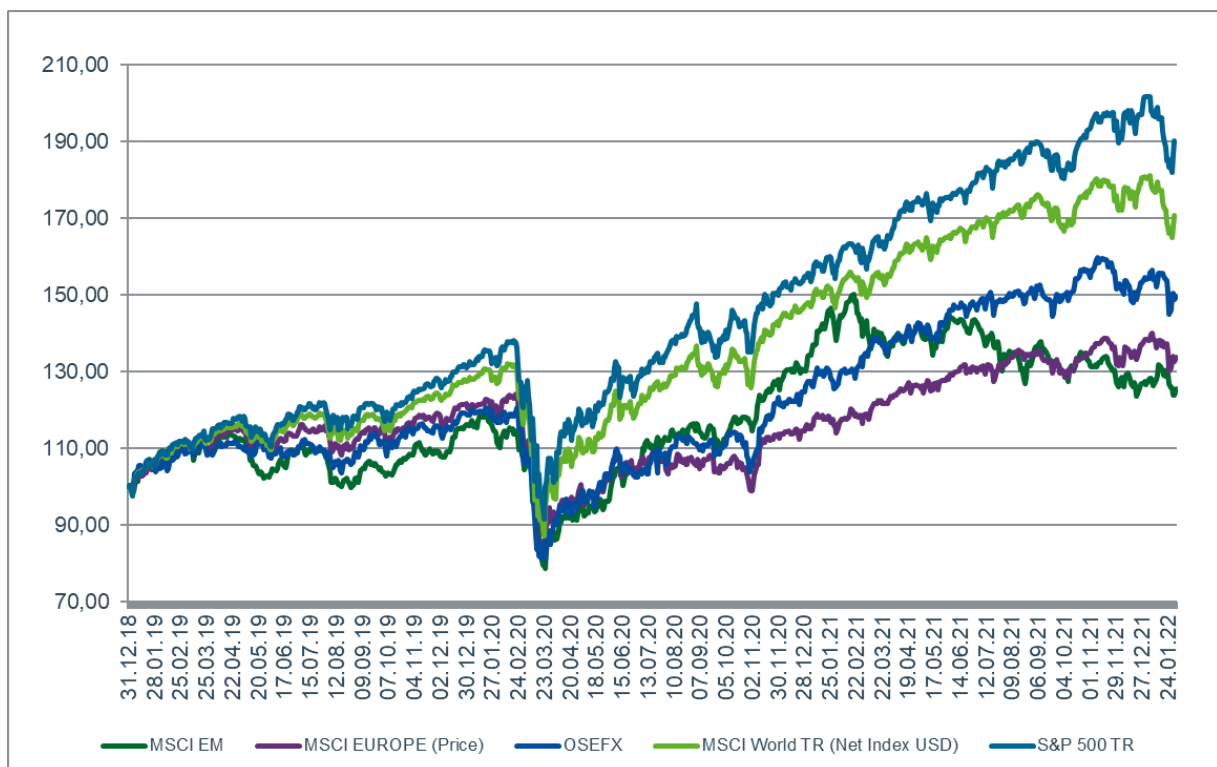
Referanseindekser per 31.01.2022	Avkastning Januar	Avkastning 2022	Gjennomsnittlig årlig avkastning	
			siste 3 år	siste 10 år
AFN OSEFX/Norske aksjefond	-3,1 %	-3,1 %	12,8 %	11,8 %
AFG MSCI World/Globale Aksjefond	-5,3 %	-5,3 %	16,6 %	11,5 %
AF EM MSCI Emerging/Emerging Markets	-1,9 %	-1,9 %	7,2 %	4,2 %

Valuta per 31.01.2022	Kurs	Endring	
		Januar	2022
V USD/NOK	8,90	0,9 %	0,9 %
V EUR/NOK	10,00	-0,3 %	-0,3 %

## Markedsrapport januar 2022

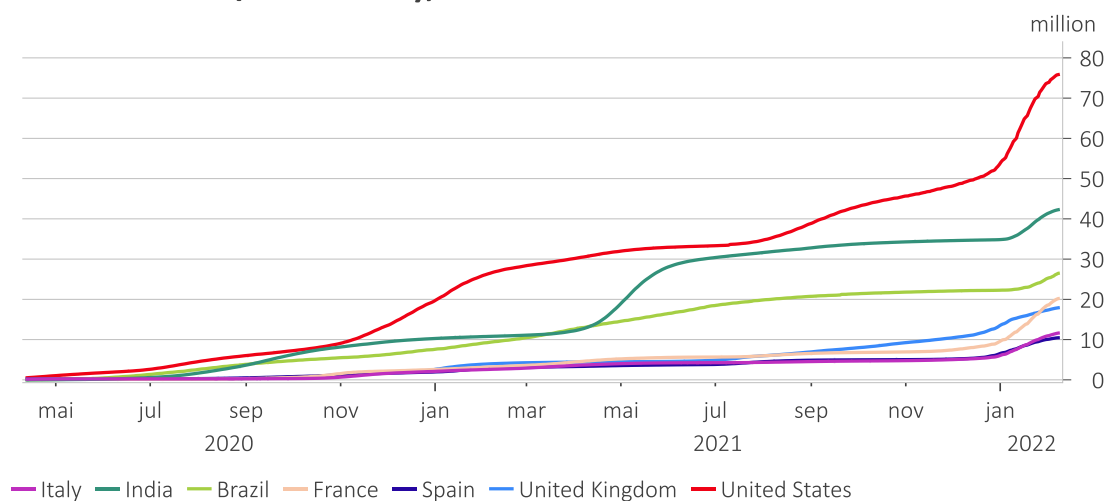
Optimismen på slutten av 2021 ble raskt byttet ut med usikkerhet grunnet inflasjon, rentefrykt, høye smittetall og økt politisk uro på starten av 2022. Dette førte til at verdens børser har startet året på minussiden. Verdensindeksen MSCI World (i USD) falt 5,3 % i januar og den amerikanske indeksen S&P500 (i USD) falt 5,7 %. Stigende olje og gasspriser dempet fallet på Oslo Børs (OSEBX), som falt 2,2 %, mens fondsindeksen (OSEFX) endte ned 3,1 %. Norge hadde en sterkere utvikling enn resten av Europa, der MSCI Europe (Price) falt 3,2 % i januar. Mens fremvoksende økonomier, og spesielt Kina, hadde et vanskelig år i 2021, ser det lysere ut for den økonomiske aktiviteten i 2022. I Kina har eiendom og byggeaktiviteten stabilisert seg, og bilsalget har økt. MSCI EM (i USD) klarte seg også relativt bedre i januar med et fall på 1,9 %.

Globalt var det energi sektoren som var den klare vinneren i januar, opp 15 % (i USD) og verdiaksjer var opp 2 %, mot vekstaksjer som var ned 6 %. Taperne var teknologi og syklisk konsum, ned rundt 9 %.



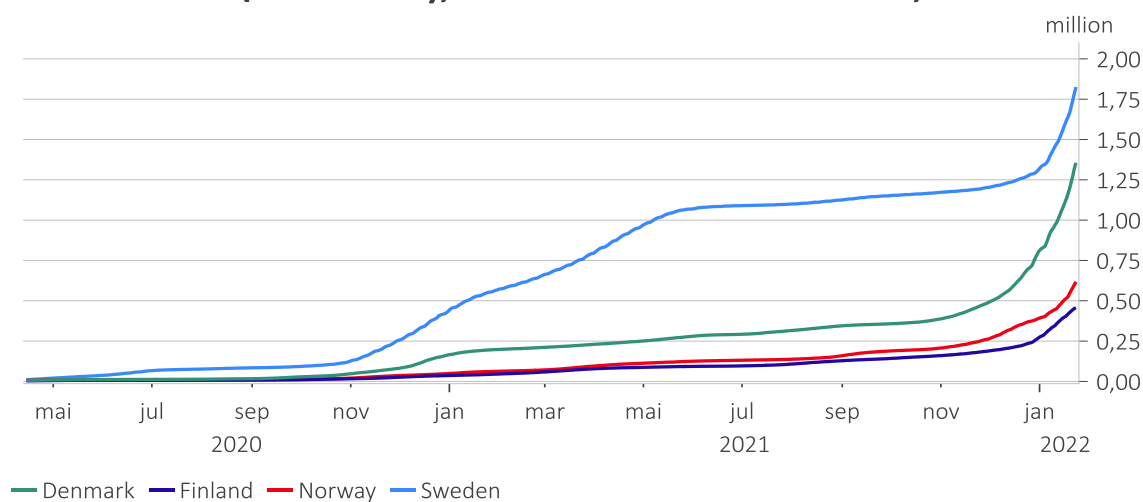
I januar så man nye smitterekorder for hver dag, men til tross for at omikron varianten har vist seg å være svært smittsom, gir den mindre alvorlig sykdom enn tidligere varianter og det er færre sykehusinnleggelse. Siste halvdel av januar ble det klart at det går mot en ny gjenåpning.

## Koronavirus (COVID-19), Bekreftede smittetilfeller



MACROBOND

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



MACROBOND

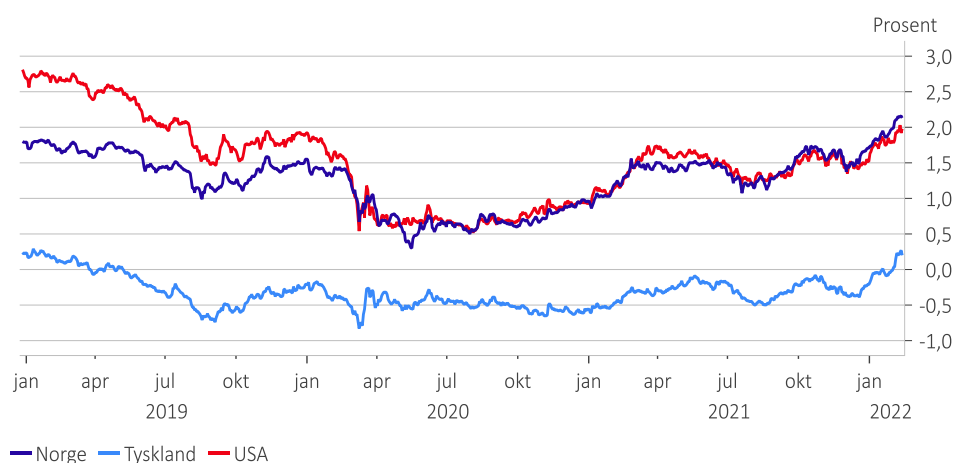
Den politiske spenningen i Øst-Europa fortsatte å øke i januar, og Russland står i posisjon til å invadere Ukraina. Samtaler mellom Russland, USA og NATO har enn så lenge ikke ført frem. Russland risikerer i så fall betydelige økonomiske sanksjoner, samtidig som russiske gassleveranser til Europa og Øst-Europeisk varehandel generelt kan bli mer usikker i tiden fremover.

Den høye inflasjonen var fortsatt et hett tema i januar, både i Europa og USA, og inflasjonen er betydelig høyere enn sentralbankenes inflasjonsmål. Det er de koronaskapte flaskehalsene som får skylden for den høye inflasjonen, i tillegg til de høye energiprisene. Det har vært mye oppmerksomhet rundt den amerikanske sentralbanken (Fed) og deres uttalelser om rentesetting og reversering av verdipapirkjøpene. Fed varslet i slutten av januar at den amerikanske styringsrenten vil bli satt opp i mars, og markedet priser nå inn hele 5 rentehevinger i USA i løpet av 2022.

Den europeiske sentralbanken (ECB), som tidligere har utelukket renteheving i år, var ikke så tydelige i kommunikasjonen i begynnelsen av februar, og det spekuleres nå i om første renteheving fra ECB kan komme allerede i løpet av 2022.

Som følge av dette steg de lange rentene betydelig i januar. Den amerikanske tiårs statsobligasjonsrenten steg 26 basispunkter, til 1,8 %. Den tilsvarende tyske tiårs statsrente steg 21 basispunkter, og er positiv for første gang på nesten tre år, på 0,02 %. I Norge steg tiåringen 27 basispunkter, opp til 2 %.

## 10-års statsrenter



MACROBOND

## Norge, 10-års swaprente



Den norske sentralbanken holdt styringsrenten uendret på 0,5 % på sitt rentemøte i januar. Sentralbanken viste til at den økonomiske aktiviteten er bremsert av høye smittetall og omfattende smittevernstiltak de siste månedene, etter god oppgang i den norske økonomien i høst. Norges Bank tror videre at lettelser i smitteverntiltakene vil bidra til fortsatt økonomisk oppgang. Økte strømpriser har gitt høy inflasjon og den underliggende inflasjonen har steget mer enn ventet og er nå nær

inflasjonsmålet. Det er ventet at neste renteheving fra Norges Bank kommer i mars, og det anslås at renten vil være 1,75 % mot slutten av 2024.

I begynnelsen av februar ble det også klart at Jens Stoltenberg blir Norges nye sentralbanksjef og leder for Norges Banks hovedstyre for en periode på seks år. Ida Wolden Bache blir midlertidig sentralbanksjef fra og med 1. mars til Stoltenberg tiltrer rundt 1. desember 2022. Stoltenberg går av som generalsekretær i NATO ved utgangen av september 2022.

Norske boligpriser steg hele 4,8 % i januar, og sesongjustert var prisene opp 2,1 %. Den sterke økningen i januar skyldes delvis strengere lovgivning for boligselgere gjennom endringer i avhendingsloven, som krever nøyere dokumentasjon av boligen. Det kan ha medført at noe færre boliger har blitt lagt ut for salg i januar, men effekten er ventet å avta utover året.

Den norske kronen svekket seg som vanlig mot US dollar i urolige markeder i januar, 0,9 %, og USD/NOK viste 8,9 ved utgangen av januar. NOK styrket seg marginalt 0,3 % mot euro

### Valutakursutvikling



Oljeprisene fortsatt oppover i januar, og steg på usikkerheten om OPEC+ vil kunne produsere nok olje i tiden fremover. Nordsjøoljen (Brent) steg nesten 18 % og endte over 90 USD/fat, som er høyeste nivå på over 7 år. Naturgassprisene steg også kraftig i januar, og Henry Hub var opp 31 %.

**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.