

| Porteføljer per 31.03.2021 | Avkastning Mars | Avkastning Hittil 2021 | Avkastning 2020 | Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 5 år | Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år |
|----------------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|---|--|
| Kombinert | Fond | Fond | Fond | Fond | Fond |
| Kombinert Renter | -0,3 % | -1,4 % | 7,6 % | 3,5 % | 4,3 % |
| Kombinert Trygg | 0,6 % | 0,2 % | 8,4 % | 5,4 % | 6,2 % |
| Kombinert Balansert | 2,0 % | 2,6 % | 8,9 % | 8,0 % | 8,7 % |
| Kombinert Offensiv | 3,5 % | 5,1 % | 9,2 % | 10,5 % | 11,1 % |
| Kombinert Aksjer | 4,4 % | 6,8 % | 8,9 % | 12,1 % | 12,6 % |
| Kombinert Valutasikret | Fond | Fond | Fond | Fond | Fond |
| Kombinert Trygg Valutasikret | 0,6 % | 0,3 % | 8,3 % | 5,3 % | 5,6 % |
| Kombinert Balansert Valutasikret | 2,0 % | 2,6 % | 8,9 % | 8,1 % | 7,5 % |
| Kombinert Offensiv Valutasikret | 3,5 % | 5,1 % | 9,2 % | 10,6 % | 9,1 % |
| Kombinert Aksjer Valutasikret | 4,4 % | 6,7 % | 9,0 % | 12,3 % | 10,2 % |
| Aktiv | Fond | Fond | Fond | Fond | Fond |
| Aktiv Trygg | 0,2 % | 0,3 % | 8,8 % | 5,3 % | 5,8 % |
| Aktiv Balansert | 1,0 % | 2,0 % | 10,8 % | 7,7 % | 7,9 % |
| Aktiv Offensiv | 1,8 % | 3,7 % | 12,5 % | 10,0 % | 9,8 % |
| Aktiv Aksjer | 2,4 % | 4,8 % | 13,4 % | 11,6 % | 11,1 % |

| Fondstorg, utvalgte fond per 31.03.2021 | Avkastning Mars | Avkastning Hittil 2021 | Avkastning 2020 | Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 5 år | Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år |
|---|-----------------|------------------------|-----------------|---|--|
| Fondstorg | Fond | Fond | Fond | Fond | Fond |
| PMF Danske Invest Norsk Likviditet I | 0,1 % | 0,4 % | 1,3 % | 1,6 % | 2,0 % |
| OFN Danske Invest Norsk Obligasjon | -0,2 % | -0,4 % | 5,6 % | 2,5 % | 3,7 % |
| OFG Nordea Global High Yield | 0,3 % | 0,2 % | 3,0 % | 6,1 % | 5,8 % |
| AFN Danske Invest Norge I | 4,8 % | 9,5 % | 3,9 % | 11,2 % | 8,4 % |
| AFN Storebrand Norge | 3,8 % | 6,9 % | 17,6 % | 14,9 % | 10,5 % |
| AFG DNB Miljøinvest | 2,3 % | 8,0 % | 67,0 % | 24,6 % | 12,1 % |
| AF EM Schroder Int. Sel. Fund Emerging M: | -1,9 % | 2,6 % | 22,1 % | 13,7 % | 4,3 % |

For andre fond vennligst se www.gjensidige.no

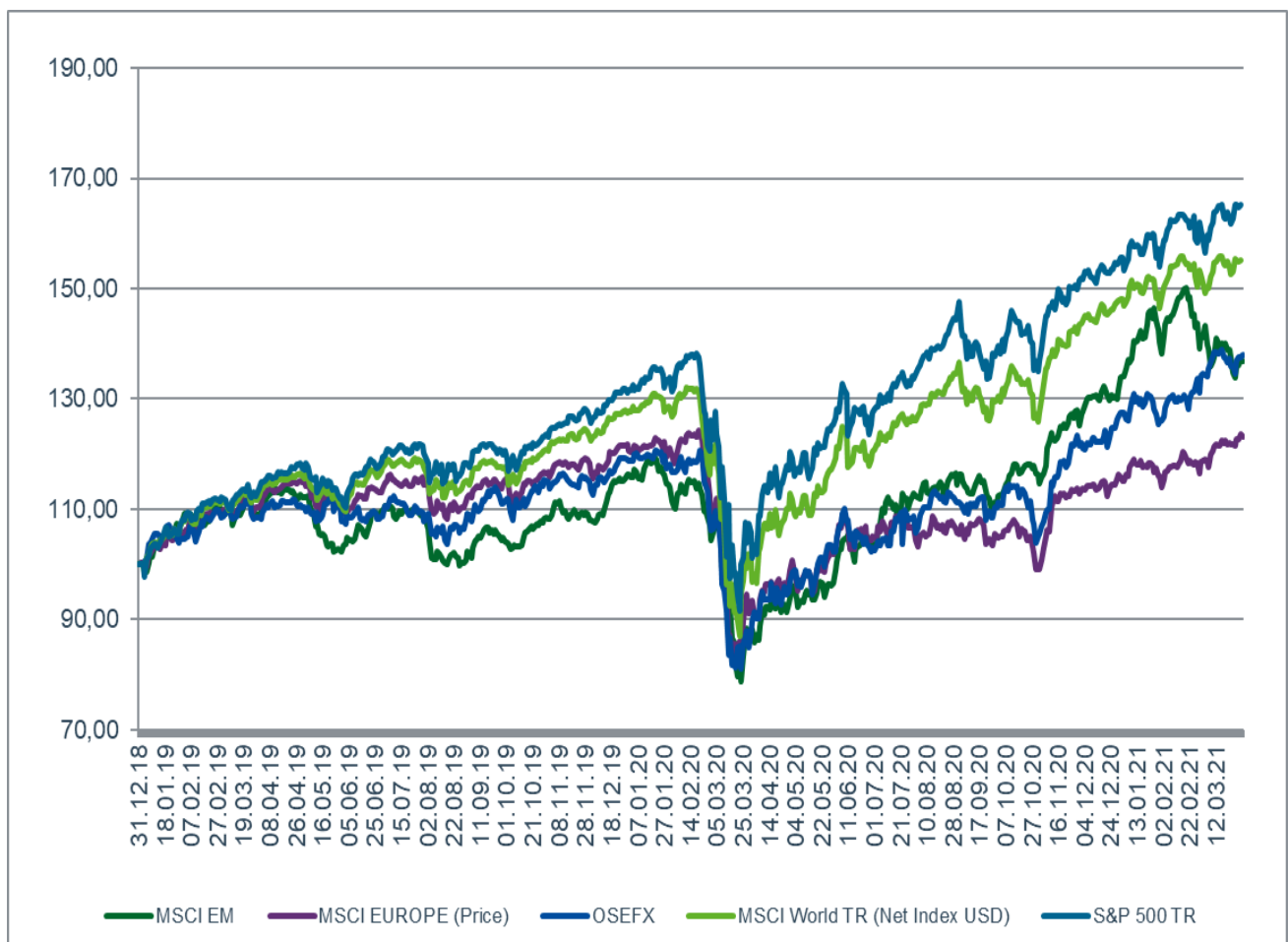
| Referanseindekser per 31.03.2021 | Avkastning Mars | Avkastning Hittil 2021 | Avkastning 2020 | Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 5 år | Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år |
|--|-----------------|------------------------|-----------------|---|--|
| AFN OSEFX/Norske aksjefond | 5,2 % | 8,3 % | 7,33 % | 13,41 % | 9,26 % |
| AFG MSCI World/Globale Aksjefond | 3,3 % | 4,9 % | 15,90 % | 13,36 % | 9,88 % |
| AF EM MSCI Emerging/Emerging Markets : | -1,5 % | 2,3 % | 18,31 % | 12,07 % | 3,65 % |

| Valuta per 31.03.2021 | Kurs | Endring Mars | Endring 2021 | Endring 2020 | Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 5 år | Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år |
|-----------------------|-------|--------------|--------------|--------------|---|--|
| V USD/NOK | 8,55 | -1,3 % | -0,3 % | -2,3 % | 0,7 % | 4,4 % |
| V EUR/NOK | 10,03 | -4,1 % | -4,3 % | 6,5 % | 1,3 % | 2,5 % |

Optimistiske fremtidsutsikter

Månedene februar og mars skapte optimisme om en gjenåpning av samfunnet høsten 2021, til tross for vaksineproblemer i Europa. USA ligger godt foran sin estimerte progresjon på vaksinerings, og med gode inflasjonstall og stimulpakker ser man positivt på gjeninnhenting av økonomien.

Det økte nivået på amerikansk tiårig statsrente førte til en rotasjon fra vekstaksjer til stabile selskaper. Nedsalget av vekstaksjer skapte en kortsiktig uro i markedene i februar, men de fleste aksjeindeksene hadde en sterk positiv utvikling i februar og mars. Både verdensindeksen MSCI World (i USD) og den amerikanske indeksen S&P 500 (i USD) var opp henholdsvis 3,3 % og 4,4 % i mars. Hittil i år er MSCI World opp 4,9 %, mens den amerikanske indeksen er opp 6,2 %. Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX) har steget 9,5 % de siste to månedene (5,2 % i mars), og er opp hele 8,3 % hittil i år. MSCI Europe hadde også en sterk måned med 5,7 % oppgang, 7 % hittil i år. Unntaket var fremvoksende økonomier, som hadde en negativ utvikling og MSCI EM (i USD) falt 1,7 % i mars men er opp 2 % for året.



6. mars godkjente Senatet Joe Biden sin redningspakke på 1.900 milliarder dollar. Pakken inneholder blant annet en stimulusjekk på 1.400 dollar per person i en husholdning. Sjekken er den tredje i rekken siden koronakrisen startet, og utsending av sjekkene ble satt i gang 12. mars. Sjekken var en

av faktorene som bidro til landets tredje største budsjettunderskudd per måned, som i mars måned endte på 660 milliarder dollar.

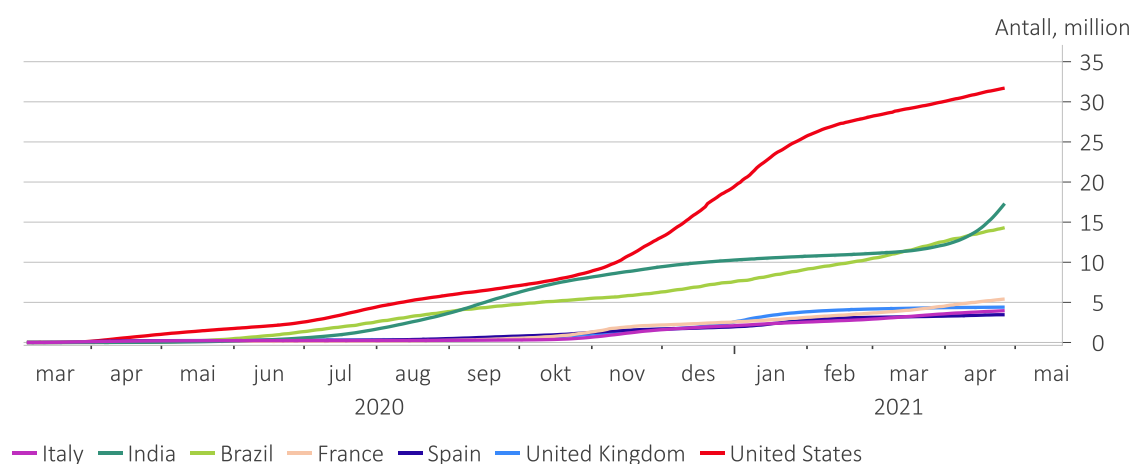
Joe Biden avsluttet mars med å vise frem en pakke for infrastruktur. Pakken har en størrelse på 2.000 milliarder dollar over åtte år og skal finansieres gjennom å øke selskapsskatten til 28 %. Ved hjelp av tiltak som stopper selskaper å flagge ut fra USA skal pakken være fullfinansiert i løpet av 15 år.

I mars ble vaksinen fra AstraZeneca helt eller midlertidig stoppet verden over etter rapporter om blodpropp hos flere unge vaksinerte personer. Enkelte land har i ettertid valgt å fortsette bruken av AstraZeneca på den eldre delen av befolkningen, da det ikke har blitt rapportert om blodpropp blant de vaksinerte i denne gruppen. Vaksinen fra Johnson & Johnson, som bygger på samme teknologi som vaksinen til Atrazeneca, har også blitt satt på pause i Norge

Mens land som USA og Storbritannia har vaksinert en større andel av befolkningen fortsatte den lave vaksinasjonsgraden i Europa. Antall nye smittede resulterte i forlengede nedstengninger i land som Tyskland, Italia og Frankrike. Det er spesielt det muterte viruset, først oppdaget i Storbritannia, som har spredd seg til resten av Europa. Mens Europa sliter med høy smitte og nye nedstengninger varslet Boris Johnson i mars om en gradvis gjenåpning av Storbritannia, med et mål om full gjenåpning innen 21. juni. Bakgrunnen er at over 60 % av den voksne befolkningen i landet har fått første vaksinedose.

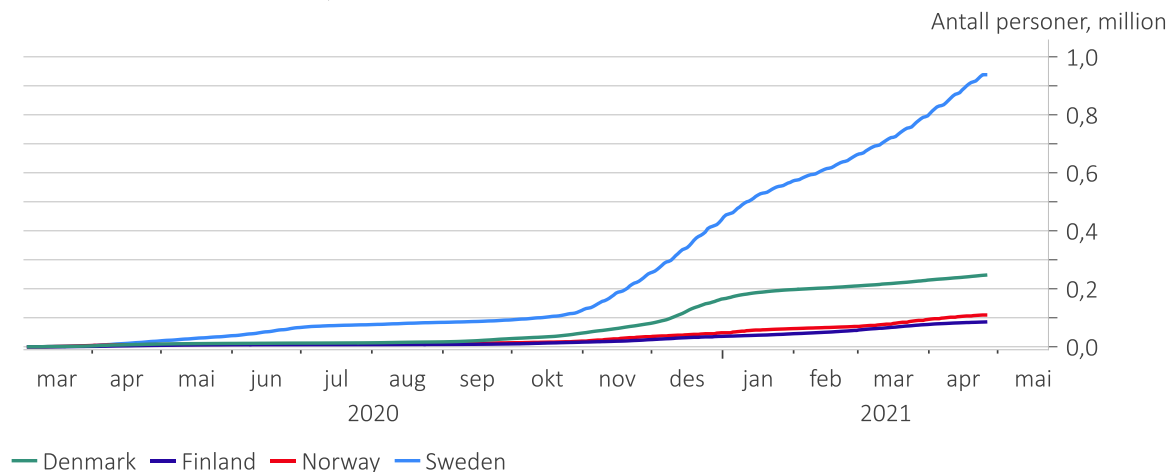
Koronapandemien har nå tatt over 2,8 millioner menneskeliv på verdensbasis, og det er over 129 millioner bekreftede smittetilfeller. I Norge økte antall smittede med 93 prosent i årets tre første måneder.

Koronavirus (COVID-19), Bekreftede smittetilfeller



MACROBOND

Koronavirus (COVID-19), Bekreftede smittetilfeller, Norden

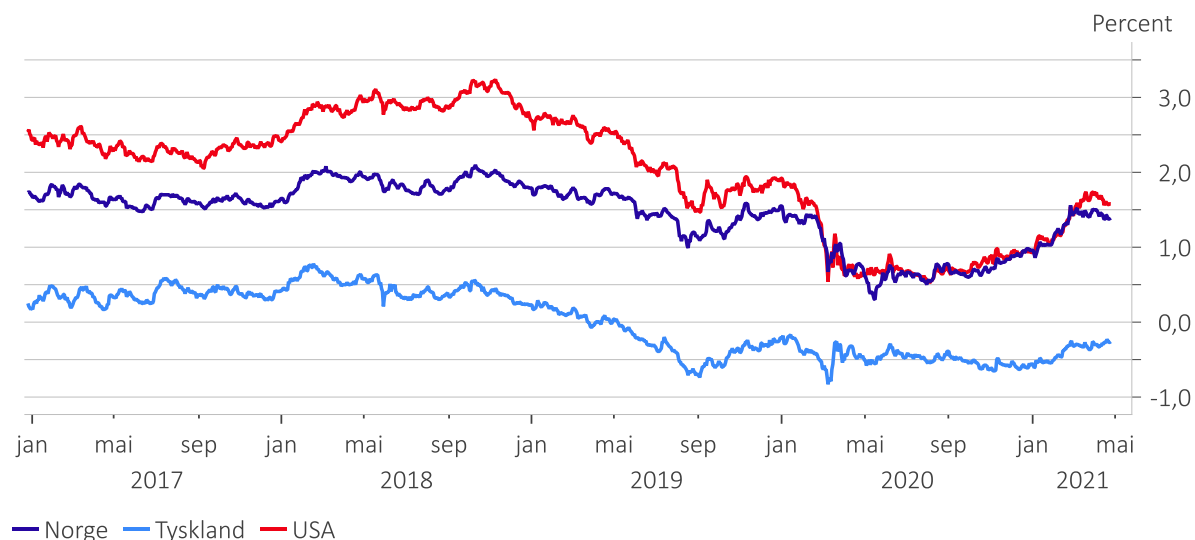


MACROBOND

En bedre enn ventet internasjonal økonomisk utvikling i form av høyere inflasjon og større vekstutsikter førte til en økning i lange amerikanske renter til 1,74 %. Norges Bank avholdt rentemøte 17. mars, og holdt som ventet styringsrenten uendret på 0 %. Derimot vil den norske styringsrenten mest sannsynlig bli satt opp i andre halvår i år, noe som er raskere enn tidligere anslått. Sentralbanksjef Olsen uttalte at vaksinasjonsprogrammet i Norge og den økonomiske utviklingen internasjonalt kan gi en raskere oppgang i den norske økonomien.

Norsk BNP falt mot slutten av fjoråret, og fallet fortsatte inn i 2021. Statistikk fra SSB viser en nedgang i februar på 0,5 %. justert for sesongeffekter. Til tross for nedgang i BNP fortsatte boligprisene å stige i februar og mars. Indikatorene trekker da i hver sin retning når det gjelder spørsmålet om renteøkning. Den norske 10-års swaprenten steg fra 1,36 % til 1,91 % i perioden.

10-års statsrenter



MACROBOND

Norge, 10-års swaprente



Den norske kronen styrket seg 1,3 % mot USD i mars og 4,1 % mot EUR. Mot euroen er kronen tilbake på nivåer tilsvarende før koronakrisen. Stigende oljepris, raskere renteheving og et stigende aksjemarked er mulige forklaringsfaktorer på styrkingen av den norske kronen de siste månedene. Lav vaksingeringsprosent og ytterligere innstramninger i frykt for en tredje bølge av Korona er mulige forklaringsfaktorer på den svekkede euroen.

Valutakursutvikling



Både Brent- og WTI-oljen falt i mars, etter den kraftige oppgangen i februar. Mens nordsjøoljen (Brent) steg rundt 17 % i februar, falt den 2 % i mars og endte på 63 USD per fat. Til tross for nedgangen i mars er prisen for Brent opp 23 % i 2021. WTI-oljen, som steg 17,9 % i februar og falt 3,2 % i mars, og endte på 59,6 USD per fat.

Internasjonalt beholdt OPEC+ produksjonskutt for sine medlemslands til tross for flere hendelser som reduserte produksjonen av olje. I USA stengte det store kuldesjokket i februar ned en tredel av produksjonen i landet. En sterk dollar og en videre nedstengning i Europa førte til at raffinerier valgte å bruke billigere olje fra sine egne lagre.

På etterspørselsiden viste tallene fra Kina at deres etterspørsel etter olje var på et høyere nivå enn før pandemien.

8. mars ble Aramco, verdens største oljeprodusent, angrepet med missiler i et droneangrep. Brent toppet ut på 71,36 USD før beskjeden om ingen skade på anleggets produksjonsutstyr kom ut i markedet.

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



— World, Crude Oil, Brent, Spot, FOB North Sea, ICE, Close, USD

MACROBOND

Den videre gjeninnhenting i økonomien bremses i første del av 2021 som følge av økt smitte og strengere smittevern, selv om vaksineringen 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. Inflasjonen i USA vil overvåkes nøye i tiden fremover. Dersom inflasjonen befinner seg over inflasjonsmålet på 2 % over en lengre periode kan en uventet økning i styringsrenten påvirke den økonomiske veksten.

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.