

Porteføljer per 31.07.2020	Avkastning Juli	Avkastning 2020	Gjennomsnittlig årlig avkastning	
			siste 5 år	siste 10 år
<b>Kombinert</b>	Fond	Fond	Fond	Fond
Kombinert Renter	1,6 %	5,7 %	3,9 %	4,5 %
Kombinert Trygg	1,9 %	3,7 %	4,6 %	6,1 %
Kombinert Balansert	2,4 %	0,3 %	5,4 %	8,3 %
Kombinert Offensiv	2,9 %	-3,3 %	6,0 %	10,3 %
Kombinert Aksjer	3,1 %	-5,9 %	6,3 %	11,6 %
<b>Kombinert Valutasikret</b>	Fond	Fond	Fond	Fond
Kombinert Trygg Valutasikret	1,9 %	3,6 %	4,5 %	5,6 %
Kombinert Balansert Valutasikret	2,3 %	0,5 %	5,3 %	7,3 %
Kombinert Offensiv Valutasikret	2,8 %	-3,0 %	5,9 %	8,8 %
Kombinert Aksjer Valutasikret	3,1 %	-5,6 %	6,1 %	9,7 %
<b>Aktiv</b>	Fond	Fond	Fond	Fond
Aktiv Trygg	1,9 %	3,5 %	4,3 %	5,7 %
Aktiv Balansert	2,6 %	1,1 %	5,0 %	7,4 %
Aktiv Offensiv	3,4 %	-1,5 %	5,5 %	8,9 %
Aktiv Aksjer	3,8 %	-3,2 %	6,0 %	10,0 %

Fondstorg, utvalgte fond per 31.07.2020	Avkastning Juli	Avkastning 2020
<b>Fondstorg</b>	Fond	Fond
PMF Danske Invest Norsk Likviditet I	0,17 %	0,48 %
OFN Danske Invest Norsk Obligasjon	0,40 %	5,45 %
OFG Nordea Global High Yield	4,42 %	-1,95 %
AFN Danske Invest Norge I	2,25 %	-14,41 %
AFN Storebrand Norge	3,20 %	-8,35 %
AFG DNB Miljøinvest	5,84 %	6,26 %
AF EM Schroder Int. Sel. Fund Emerging Markets	10,79 %	-0,39 %

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

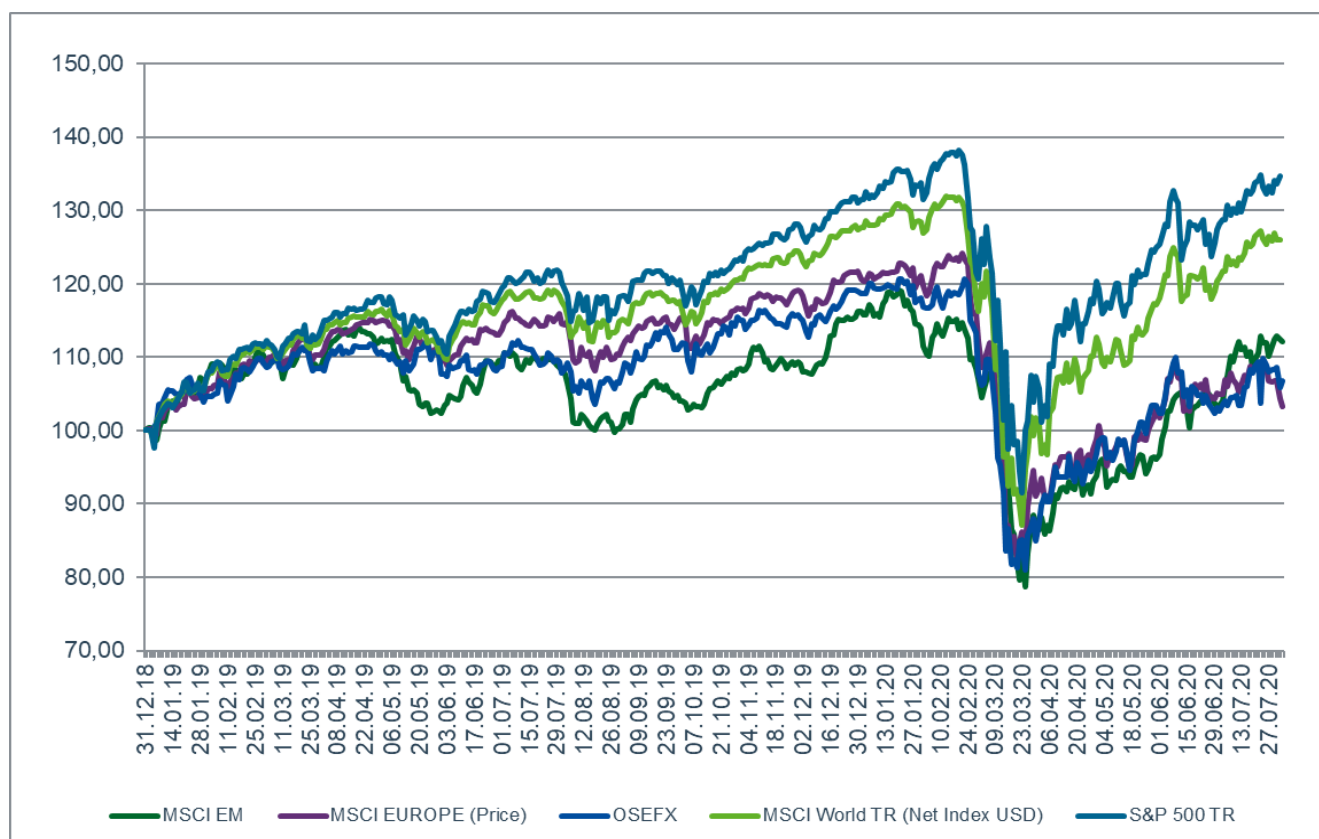
Referanseindekser per 31.07.2020	Avkastning Juli	Avkastning 2020
PMF ST2X/Norske pengemarkedsfond	0,01 %	0,86 %
OFN ST4X/Norske obligasjonsfond	0,12 %	4,12 %
AFN OSEFX/Norske aksjefond	3,99 %	-10,11 %
AFG MSCI World/Globale Aksjefond	4,78 %	-1,26 %
AF EM MSCI Emerging/Emerging Markets aksjefon	8,42 %	-3,21 %

Valuta per 31.07.2020	Kurs	Endring	
		Juli	2020
V USD/NOK	9,09	-5,5 %	3,69 %
V EUR/NOK	10,80	-0,8 %	8,89 %

## Markedsrapport juli 2020

Aksjemarkedene hadde en sterk måned i juli, både i Norden og internasjonalt. Verdensindeksen MSCI World (i USD) var opp 4,8 % i juli, og er nå totalt ned -1,3 % for 2020. Den amerikanske indeksen S&P500 (i USD) steg 5,6 % i juli, og er nå i pluss for året på 2,4 %. Fremvoksende økonomier gitt ved MSCI EM (i USD) steg hele 8,4 % i juli, og er ned -3,2 % for 2020. Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX) hadde også en relativt god utvikling denne måneden og steg 4 %, men henger fortsatt etter og er ned -10,1 % hittil i år.

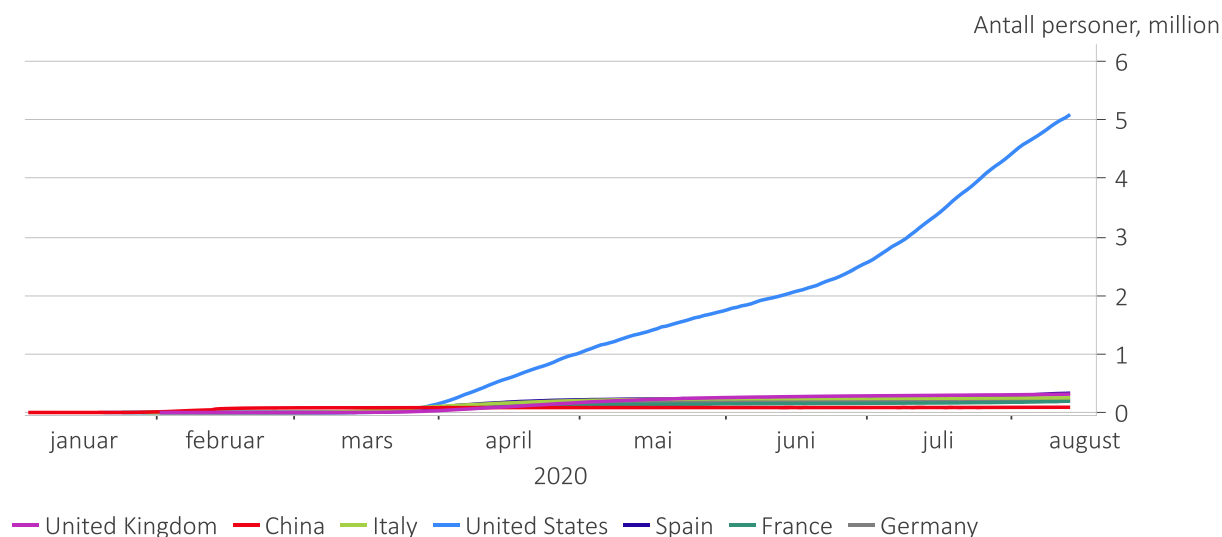
På verdensbasis var det igjen energisektoren som leverte det svakeste bidraget denne måneden (ned -4 % i EUR), mens råvarer og syklisk konsum var sterkest (+7 %). Teknologi fortsatte også sin gode trend. De fem største teknologiselskapene i USA; Apple, Amazon, Facebook, Alphabet og Microsoft utgjør nå hele 22 % av S&P 500-indeksen, som forklarer hvorfor den amerikanske indeksen er i pluss for året. I Norden var det finanssektoren som leverte det beste bidraget i juli.



Usikkerheten rundt COVID 19 er fortsatt stor med stadig nye utbrudd i juli etter at flere landegrenser åpnet opp. Denne måneden registrerte også Verdens helseorganisasjon (WHO) rekordmange nye smittetilfeller forårsaket av koronaviruset. Særlig i USA har viruset hatt en svært stor spredning i sommer, og i flere stater nærmer man seg bristepunktet for hva helsevesenet kan håndtere.

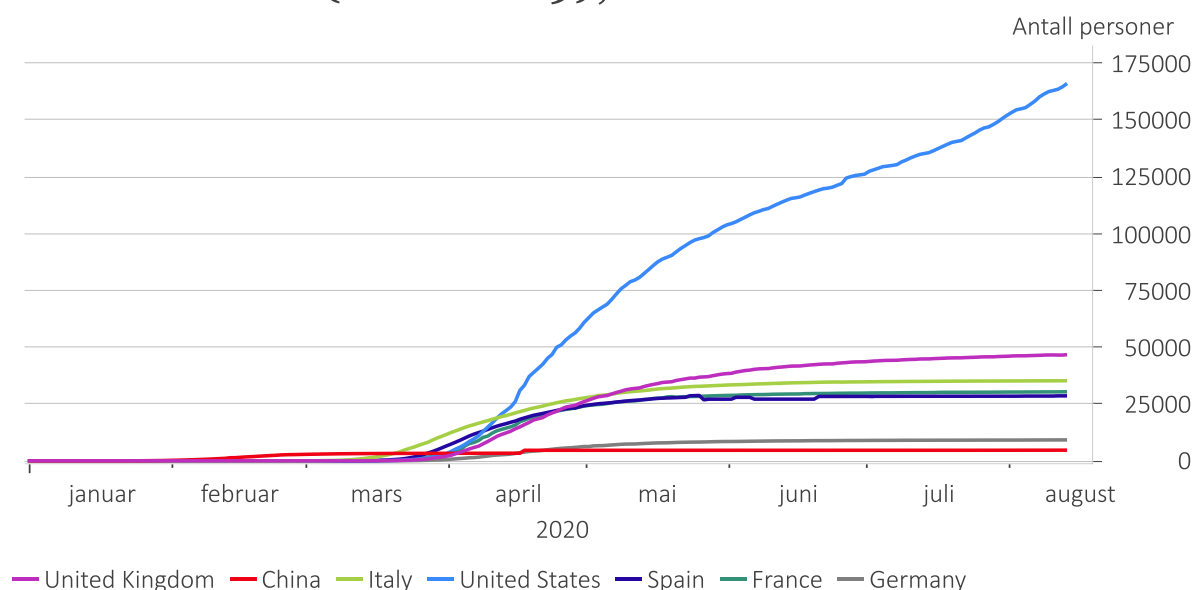
At aksjemarkedene hadde såpass god utviklingen denne måneden til tross for økende smittespredning og fare for nye nedstenginger, kan nok skyldes nye tiltakspakker og nytt håp om koronavaksine. I EU kom politikerne til enighet om en finanspolitisk stimulansepakke på 750 milliarder euro som skal hjelpe de svakeste landene. Pakken inkluderer både lån og direkte overføringer, og skal finansieres ved at EU-kommisjonen låner penger i markedene. Også i USA er det ventet ytterligere stimulans dersom politikerne kommer til enighet.

## Koronavirus (COVID-19), Bekreftede smittetilfeller



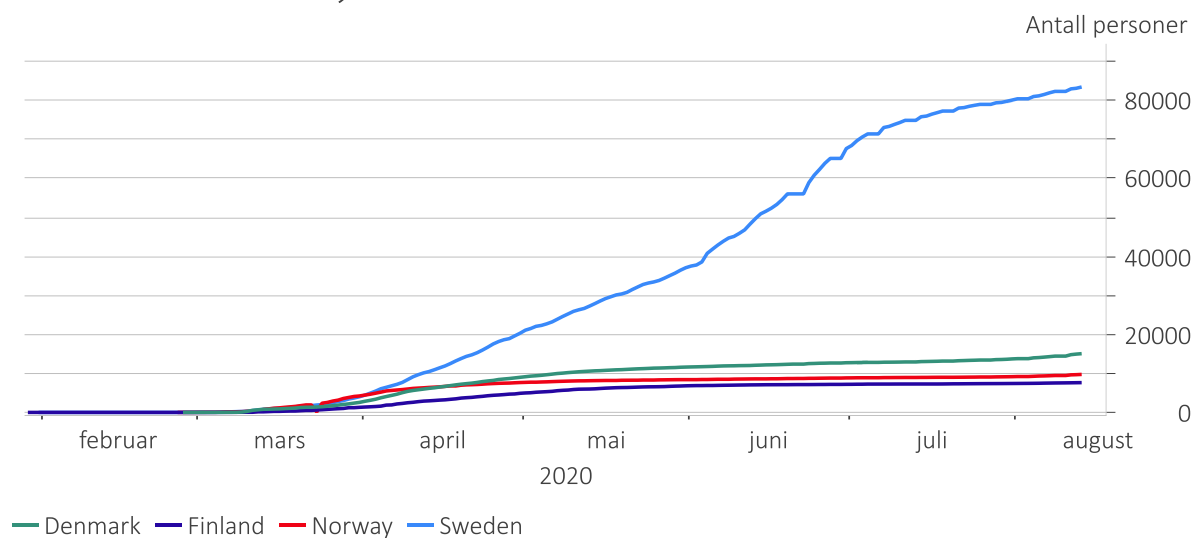
MACROBOND

## Koronavirus (COVID-19), Dødsfall



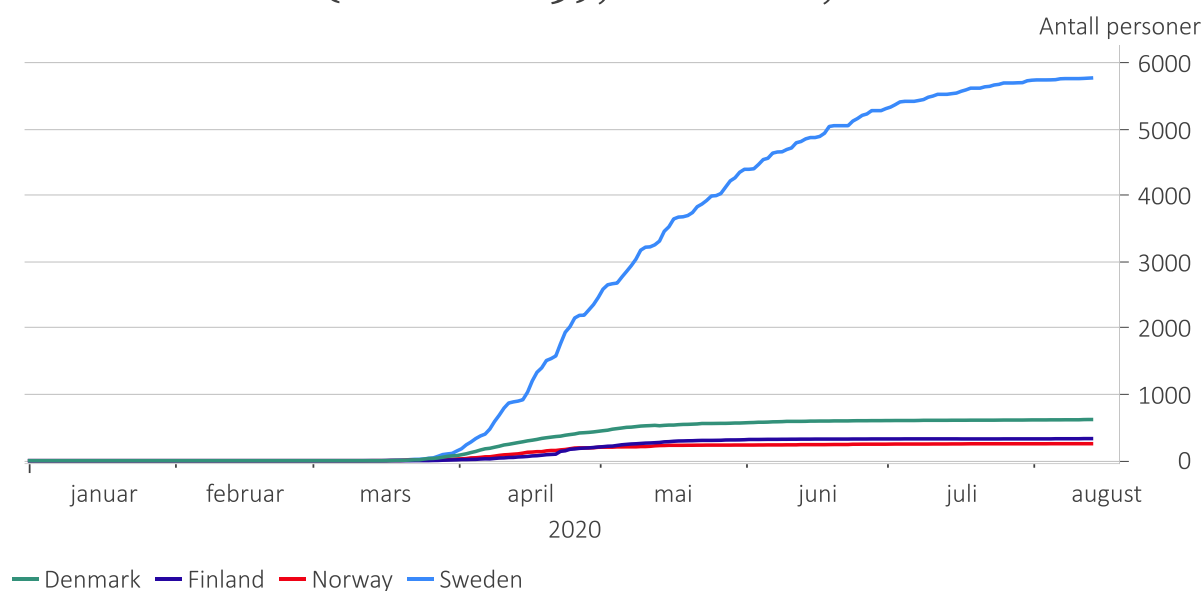
MACROBOND

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



MACROBOND

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



MACROBOND

I Norge kom det overaskende høye tall for kjerneinflasjonen i juli. Det var anslått en uendret inflasjon på 3,1 prosent, men i stedet steg den til 3,5 prosent denne måneden. Oppgangen skyldes blant annet sterkere utvikling i prisene på klær, hoteller og restauranter enn hva det var i fjor. I tillegg fortsatte prisoppgangen for importerte varer, som i juli økte med 3,8 %. Kjerneinflasjonen ligger nå 1,5 % over Norges banks inflasjonsmål. I tillegg har norske boligpriser også hatt en overraskende stigning i sommer. Dette kan bety at Norges Bank vil måtte vurdere en renteøkning noe tidligere enn hva de signaliserte på rentemøtet i juni.

På valutafronten var det også store bevegelser denne måneden. Den amerikanske dollaren svekket seg kraftig, både mot euro og NOK. Svekkelsen mot euro var på -5 %, mens den mot NOK var på -5,5 %. Noe av grunnen kan være at smittespredningen i USA har vært mye verre enn i Europa, og det er større usikkerhet knyttet til utviklingen i USA fremover, både mtp koronatiltak og presidentvalget i november.

## Valutakursutvikling



MACROBOND

Prisen på Brent olje steg 5 % denne måneden, og endte på 43,3 USD per fat. Det har også vært en nedgang i de globale oljelagrene. I starten av juni ble OPEC+ landene enige om å utvide kuttavtalen til å gjelde ut juli, og deretter vil man trappe ned kuttene fram mot april 2022. Fra august er det planlagt å øke oljeproduksjonen med nærmere 2 millioner fat per dag, og det er dermed usikkerhet knyttet til utviklingen av oljelagrene fremover. En oljepris på nåværende nivåer gir fortsatt en usikkerhet på oljeselskapenes investeringsnivå, og etterspørselen er fortsatt lav grunnet koronaepidemien.

## 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, 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.