

Porteføljer per 31.08.2020		Avkastning August	Avkastning 2020	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 5 år	
Kombinert		Fond	Fond	Fond	Fond
	Kombinert Renter	-0,7 %	4,9 %	3,7 %	4,2 %
	Kombinert Trygg	0,5 %	4,3 %	4,9 %	6,0 %
	Kombinert Balansert	2,4 %	2,7 %	6,4 %	8,5 %
	Kombinert Offensiv	4,3 %	0,9 %	7,6 %	10,8 %
	Kombinert Aksjer	5,5 %	-0,7 %	8,3 %	12,2 %
Kombinert Valutasikret		Fond	Fond	Fond	Fond
	Kombinert Trygg Valutasikret	0,5 %	4,2 %	4,9 %	5,6 %
	Kombinert Balansert Valutasikret	2,4 %	2,9 %	6,5 %	7,6 %
	Kombinert Offensiv Valutasikret	4,2 %	1,2 %	7,9 %	9,4 %
	Kombinert Aksjer Valutasikret	5,5 %	-0,5 %	8,7 %	10,6 %
Aktiv		Fond	Fond	Fond	Fond
	Aktiv Trygg	0,6 %	4,1 %	4,6 %	5,6 %
	Aktiv Balansert	1,9 %	3,1 %	5,9 %	7,5 %
	Aktiv Offensiv	3,3 %	1,7 %	7,0 %	9,2 %
	Aktiv Aksjer	4,1 %	0,8 %	7,9 %	10,4 %

Fondstorg, utvalgte fond per 31.08.2020		Avkastning August	Avkastning 2020
Fondstorg		Fond	Fond
PMF	Danske Invest Norsk Likviditet I	0,29 %	0,77 %
OFN	Danske Invest Norsk Obligasjon	0,05 %	5,50 %
OFG	Nordea Global High Yield	0,65 %	-1,31 %
AFN	Danske Invest Norge I	2,24 %	-12,50 %
AFN	Storebrand Norge	5,19 %	-3,59 %
AFG	DNB Miljøinvest	7,52 %	14,25 %
AF EM	Schroder Int. Sel. Fund Emerging Markets	2,51 %	2,11 %

For andre fond vennligst se www.gjensidige.no

Referanseindekser per 31.08.2020		Avkastning August	Avkastning 2020
PMF	ST2X/Norske pengemarkedsfond	0,01 %	0,88 %
OFN	ST4X/Norske obligasjonsfond	-0,42 %	3,69 %
AFN	OSEFX/Norske aksjefond	4,21 %	-6,33 %
AFG	MSCI World/Globale Aksjefond	6,68 %	5,34 %
AF EM	MSCI Emerging/Emerging Markets aksjefond	2,09 %	-1,18 %

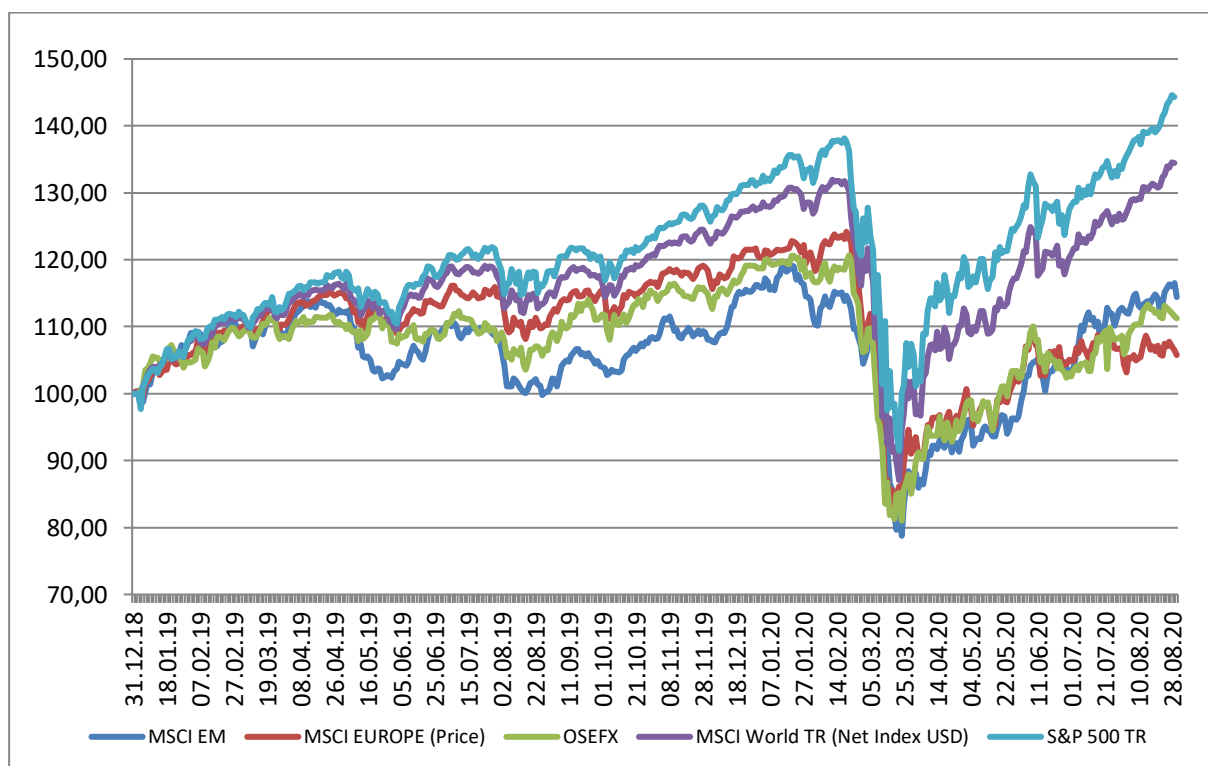
Valuta per 31.08.2020		Kurs	Endring	
			August	2020
V	USD/NOK	8,74	-3,9 %	-0,40 %
V	EUR/NOK	10,39	-2,9 %	5,70 %

Markedsrapport august 2020

Både norske og globale aksjemarkeder hadde en svært sterk måned i august. Verdensindeksen MSCI World (i USD) var opp 6,7 % i august, og er nå i pluss med 5,3 % for 2020. Oppgangen er i stor grad drevet av de store amerikanske teknologiselskapene, som utgjør en betydelig del av den amerikanske indeksen. Amerikanske S&P500 (i USD) nådde da også nye toppnoteringer denne måneden og steg 7,2 %. Den amerikanske indeksen har nå økt 9,7 % i 2020, til tross for pandemi og smitteverntiltak. Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX) hadde også en relativt god utvikling i august og steg 4,2 %, men henger fortsatt noe etter og er ned -6,3 % hittil i år.

Det er de sykliske sektorene som fortsetter å dominere oppgangen i aksjemarkedene, og igjen var det syklisk konsum og teknologi som leverte best i august, og var opp henholdsvis 11 % og 9 %.

Konflikten mellom USA og Kina blusset opp igjen i august, og USA innførte nye sanksjoner mot flere kinesiske selskaper (bl.a. Huawei og Tiktok), men også mot flere offentlige tjenestemenn og politikere i Kina.

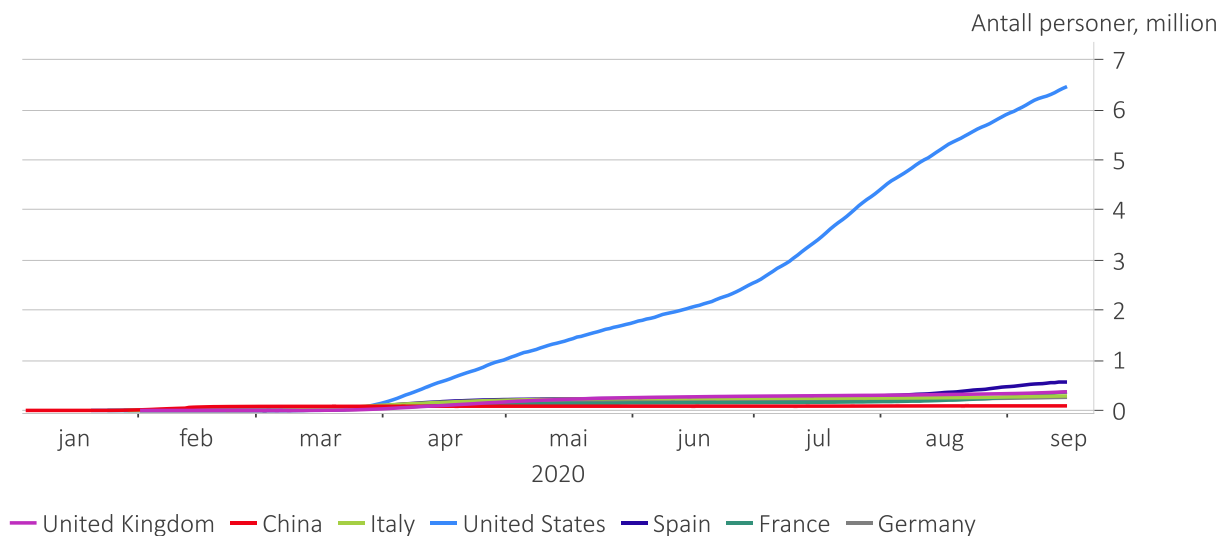


De siste ukene har vi sett en markert økning i smittetilfeller både i Norge og resten av Europa, mens antall tilfeller i USA har falt noe tilbake. Flere land har gjeninnført strenge restriksjoner for å begrense smitten. Verdens helseorganisasjon har registrert nesten 25 millioner tilfeller av

koronaviruset ved utgangen av august, og det har den siste tiden også blitt større fokus på bivirkninger og senskader som følge av viruset.

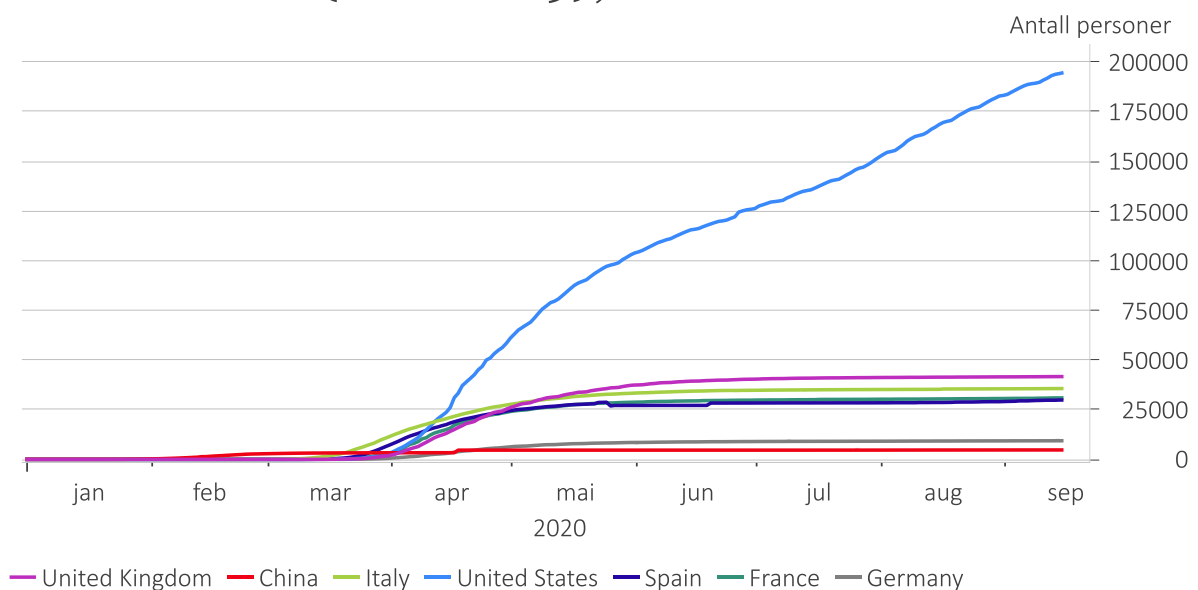
Det er også bekreftet at noen mennesker har blitt smittet to ganger av COVID-19, som viser at immunitet har begrenset varighet. Det ser også ut til at vaksinearbeidet tar lenger tid enn først antatt.

Koronavirus (COVID-19), Bekreftede smittetilfeller



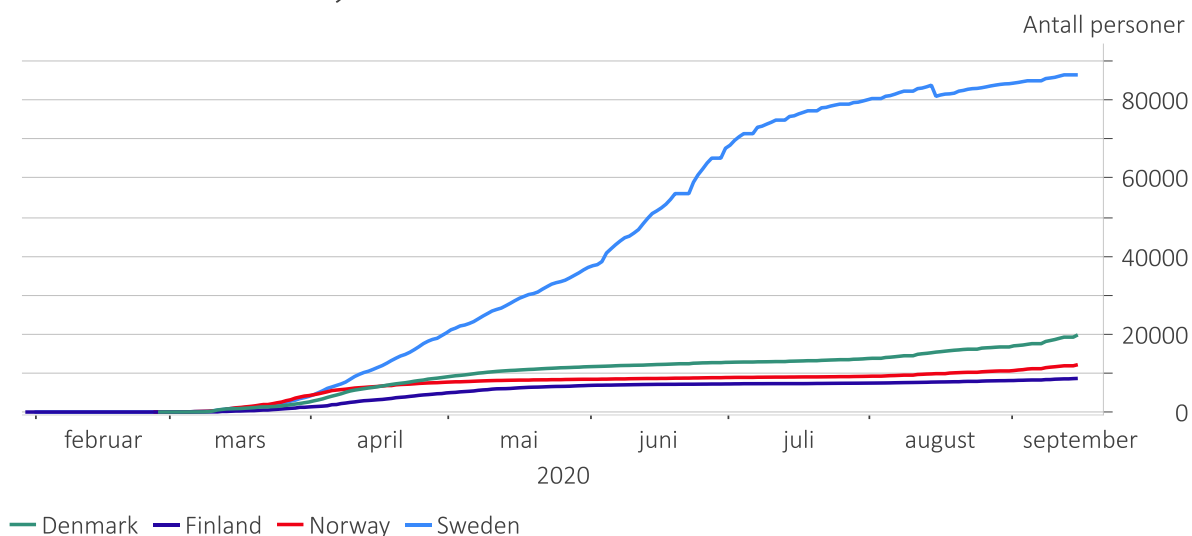
MACROBOND

Koronavirus (COVID-19), Dødsfall



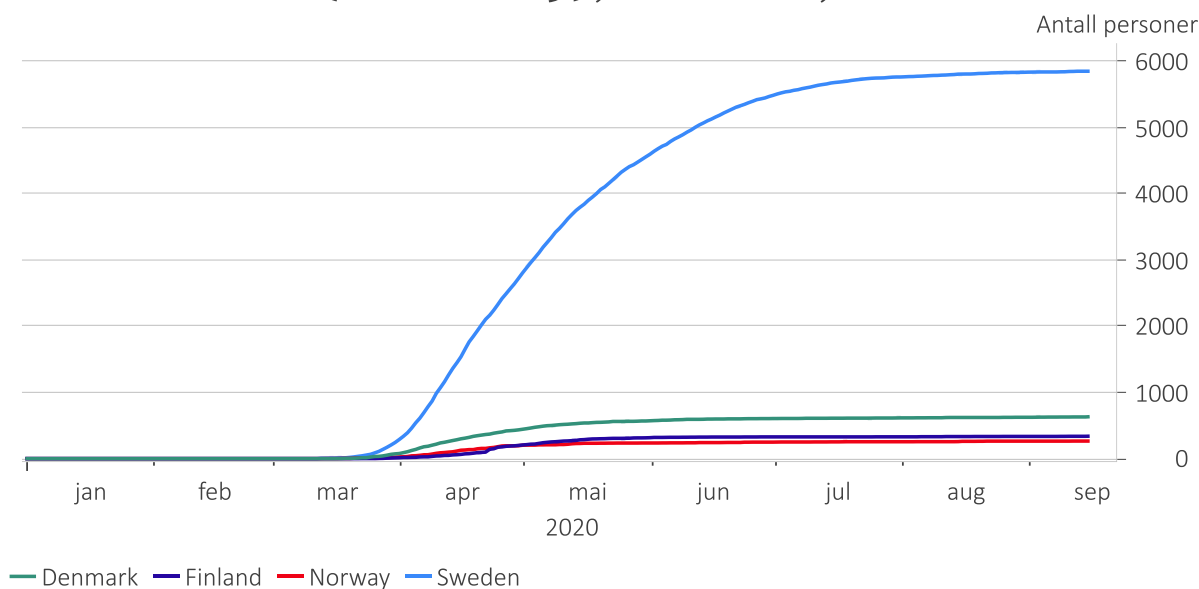
MACROBOND

Koronavirus (COVID-19), Bekreftede smittetilfeller, Norden



MACROBOND

Koronavirus (COVID-19), Dødsfall, Norden



MACROBOND

Den amerikanske sentralbanken, Federal Reserve, presenterte på sentralbankkonferansen ved Jackson Hole et redefinert rammeverk for pengepolitikken i USA. For det første endres inflasjonsmålet, fra et *fast* inflasjonsmål på 2 % til et *gjennomsnittlig* inflasjonsmål på 2 %. Fed har tidligere reagert med økte renter for å bremse økonomien når inflasjonen har vært over målet, og de

siste 10 årene har den amerikanske kjerneinflasjonen falt under 1,5 % på årlig basis. Hensikten med endringen er derfor å skape trygghet om at sentralbanken ønsker et langsiktig inflasjonsmål på rundt 2 %. Den andre vesentlige endringen i rammeverket er hvordan Fed definerer optimal sysselsetting. Tidligere har Fed gjort beregninger og vurdert maksimal sysselsetting, ut fra hvor lav arbeidsledigheten kan være uten at inflasjonen stiger. De vil nå gå over til en mer løpende vurdering og reagere på «lavere enn maksimal sysselsetting». Endringene kan peke mot at styringsrenten vil bli holdt lav i lengre periode enn tidligere.

Norges Bank holdt styringsrenten uendret på 0 % på sitt rentemøte 20. august. Renteprognosen er uendret og styringsrenten vil være på dagens nivå de neste par årene, for så å gradvis øke. Aktiviteten i norsk økonomi har tatt seg opp de siste månedene, men er fortsatt lavere enn før pandemien. Komiteen la også vekt på at det enda er stor usikkerhet om den videre gjeninnhenting i økonomien, da spredningen av viruset har økt og enkelte smitteverntiltak er gjeninnført. I tillegg ble det påpekt at den vedvarende høye boligprisveksten kan føre til at det bygges opp finansielle ubalanser.

Den norske kronen styrket seg ytterligere i august, henholdsvis 4 % mot US dollar og 3 % mot euro. Den store svekkelsen av kronen mot dollar i år er per 31.08 helt reversert, mens kronen fortsatt er 5,7 % svakere mot euro hittil i 2020. US dollar svekket seg også ytterligere mot euro i august. Siden mai har USD svekket seg hele 10 % mot euro, og ECB uttrykte noe bekymring for at euroen er i ferd med å bli for sterk.

Valutakursutvikling



MACROBOND

Nordsjøoljen steg over 4 % i august, og endte på 45,6 USD/fat, men er fortsatt ned over 30 % for året. De globale oljelagrene fortsetter å falle fra høye nivåer, og etterspørselsutsiktene er noe mer positive.

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.