

Porteføljer per 31.12.2021	Avkastning Desember	Avkastning 2021	Gjennomsnittlig årlig avkastning		
			siste 3 år	siste 10 år	
<b>Kombinert</b>	Fond	Fond	Fond	Fond	
Kombinert Aksjer	3,6 %	24,4 %	19,2 %	15,4 %	
Kombinert Offensiv	2,8 %	19,4 %	16,5 %	13,2 %	
Kombinert Balansert	1,7 %	12,2 %	12,2 %	9,8 %	
Kombinert Trygg	0,6 %	5,3 %	7,9 %	6,4 %	
Kombinert Renter	-0,2 %	0,9 %	5,0 %	4,1 %	
<b>Kombinert Valutasikret</b>	Fond	Fond	Fond	Fond	
Kombinert Aksjer Valutasikret	3,8 %	24,4 %	19,2 %	13,3 %	
Kombinert Offensiv Valutasikret	3,0 %	19,4 %	16,4 %	11,6 %	
Kombinert Balansert Valutasikret	1,8 %	12,2 %	12,2 %	8,9 %	
Kombinert Trygg Valutasikret	0,6 %	5,3 %	7,9 %	6,0 %	
Kombinert Renter Valutasikret	-0,2 %	0,9 %	5,0 %	4,1 %	
<b>Aktiv</b>	Fond	Fond	Fond	Fond	
Aktiv Aksjer	3,3 %	17,1 %	17,3 %	13,8 %	
Aktiv Offensiv	2,6 %	14,0 %	15,0 %	12,0 %	
Aktiv Balansert	1,6 %	9,2 %	11,2 %	9,1 %	
Aktiv Trygg	0,6 %	4,4 %	7,4 %	6,2 %	
Fondstorg, utvalgte fond per 31.12.2021	Avkastning Desember	Avkastning 2021	Gjennomsnittlig årlig avkastning		
			siste 3 år	siste 10 år	
<b>Fondstorg</b>	Fond	Fond	Fond	Fond	
PMF	Danske Invest Norsk Likviditet I	0,0 %	0,9 %	1,5 %	1,9 %
OFN	Danske Invest Norsk Obligasjon	-0,5 %	-0,5 %	2,4 %	3,2 %
OFG	Nordea Global High Yield	1,8 %	4,2 %	6,7 %	6,2 %
AFN	Danske Invest Norge I	3,1 %	30,4 %	15,1 %	12,7 %
AFN	Storebrand Norge	2,0 %	11,2 %	15,4 %	13,3 %
AFG	DNB Miljøinvest	-3,1 %	15,4 %	36,8 %	18,0 %
AF EM	Schroder Int. Sel. Fund Emerging M:	0,9 %	-5,6 %	11,8 %	5,7 %

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

Referanseindekser per 31.12.2021		Avkastning Desember	Avkastning 2021	Gjennomsnittlig årlig avkastning	
				siste 3 år	siste 10 år
AFN	OSEFX/Norske aksjefond	1,5 %	21,1 %	15,7 %	12,8 %
AFG	MSCI World/Globale Aksjefond	4,3 %	21,8 %	21,7 %	12,7 %
AF EM	MSCI Emerging/Emerging Markets :	1,9 %	-2,5 %	10,9 %	5,5 %

Valuta per 31.12.2021		Kurs	Endring	
			Desember	2021
V	USD/NOK	8,82	-2,4 %	2,8 %
V	EUR/NOK	10,02	-2,2 %	-4,4 %

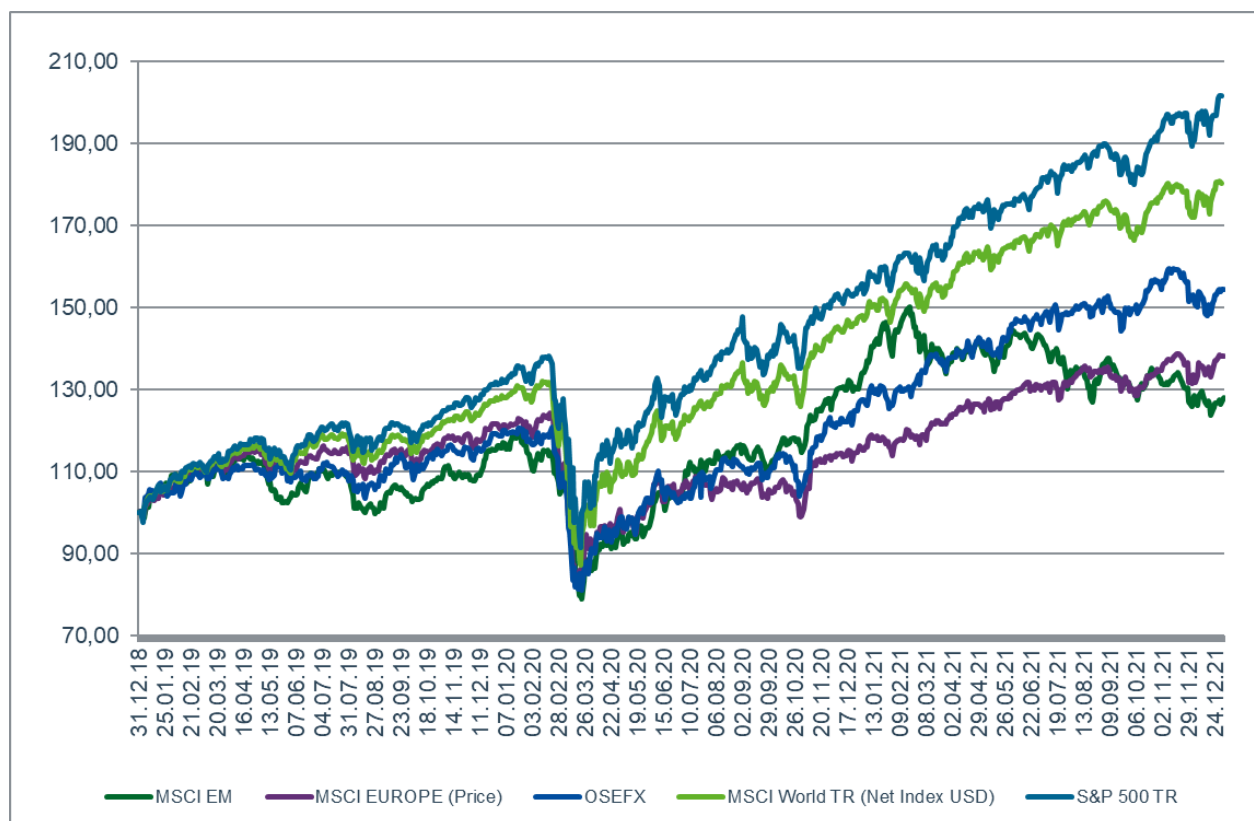
**Markedsrapport desember 2021**

Verdens børser avsluttet året sterkt og 2021 endte dermed som et svært godt aksjeår i de fleste markedene. Nyheten om at omikron ser ut til å ha lavere sannsynlighet for alvorlig sykdom enn delta, bidro til å løfte aksjemarkedene i desember. Verdensindeksen MSCI World (i USD) steg 4,3 % i desember og endte dermed opp 21,8 % i 2021. I USA steg den amerikanske indeksen S&P500 (i USD) 4,9 % den siste måneden og endte opp hele 29,5 % i år. Den sterke utviklingen i det amerikanske aksjemarkedet dette året er i stor grad drevet av noen få store selskaper, som Amazon, Apple, Google, Meta og Microsoft. Disse fem selskapene har blitt så store og utgjør en betydelig del av den amerikanske indeksen, noe skapte utfordringer for aktive forvaltere i 2021.

Europeiske aksjer hadde også en god måned i desember der MSCI Europe (Price) steg 5,1 % og endte opp 19,9 % for året. Fremvoksende økonomier ved MSCI EM (i USD) steg 1,6 % sist måned, men har hatt en betydelig svakere utvikling enn de andre markedene i 2021 og endte ned 4,6 % i.

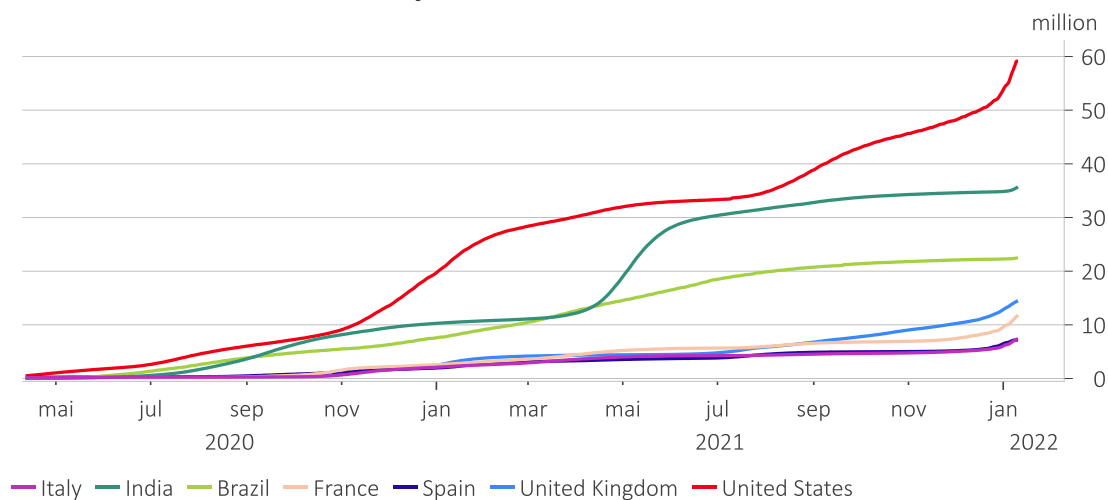
Her hjemme steg Oslo Børs (OSEBX) kun 1,7 % til tross for stigende oljepriser i desember. Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX) endte opp 21,1 % i 2021.

Det var defensivt konsum og forsyning som steg mest i desember, begge opp rundt 8 % (i USD), mens syklisk konsum steg minst. Totalt for 2021 er det energisektoren som er den klare vinneren, med en stigning på rundt 40 %, og IT på andreplass med en stigning på 30 %.



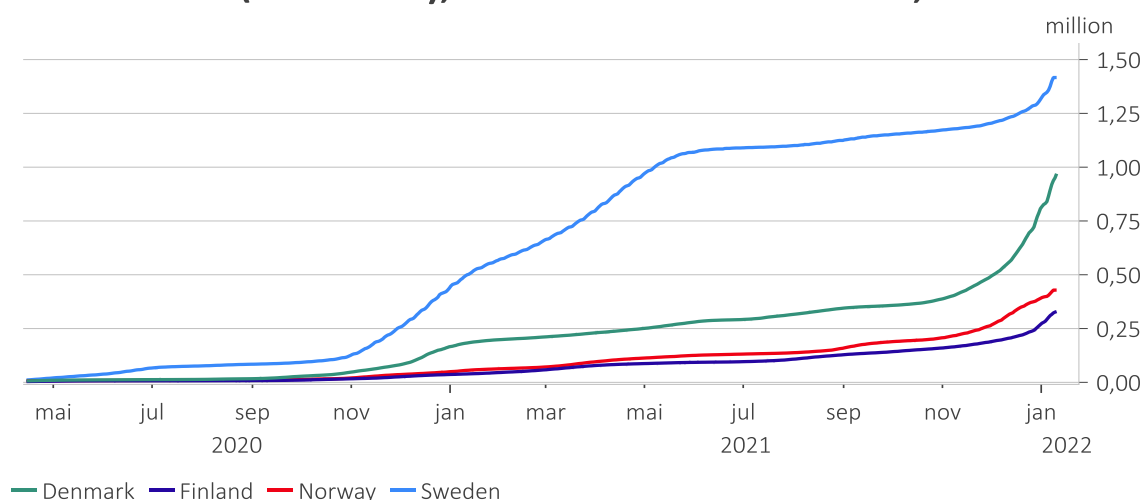
Korona har vært et hett tema også i 2021 og fortsatte å skape mye usikkerhet. Veien var kort fra gjenåpning og jubel i september, til nye smitterekorder og skjerpede smittevernstiltak i desember. Den nye omikron varianten har vist seg å være svært smittosomt, dog ikke like alvorlig som delta, men man var igjen redd for at sykehuskapasiteten skulle sprekke. Foreløpig ser det ut til at vaksinene hindrer alvorlig sykdomsforløp.

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



MACROBOND

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



MACROBOND

I desember beordret Russlands president, Vladimir Putin, 100 000 soldater og tungt militært utstyr til grensen mot Ukraina. Russland la også frem en rekke krav mot NATO, blant annet at Ukraina og Georgia aldri får bli medlem av NATO og krav om tilbaketrekking av internasjonale styrker i Polen og Baltikum. Samtaler mellom Russland, NATO og USA er planlagt i januar, men dersom disse ikke fører frem er mange redd for en russisk invasjon av Ukraina. 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.

Et annet hett tema i 2021 var inflasjon, og desembertallene viste inflasjon godt over det som var forventet. I Norge var kjerneinflasjonen (ekskludert energi og justert for avgiftsendringer) på 1,8 %, mens Norges Bank hadde lagt til grunn 1,3 % i Pengepolitisk rapport i desember. Stigende lønnsvekst og høyere prisvekst på importerte varer ventes å øke kjerneinflasjonen ytterligere fremover. De høye elektrisitetsprisene bidro til å løfte total inflasjon til 5,3 % i desember, og da er det tatt høyde for Stortingets støtteordning. Uten denne ville samlet inflasjon være oppe på 6 %.

Norges Bank var blant de først sentralbanker som satte styringsrenten opp etter pandemien, da de økte renten fra 0 % til 0,25 % i august. Ved rentemøte den 17. desember økte de styringsrenten ytterligere med 0,25 %, opp til 0,5 %. Norges Bank legger til grunn at oppgangen i norsk økonomi vil fortsette når smitten etter hvert avtar og tiltakene lettes på. Arbeidsledigheten har falt videre og kapasitetsutnyttelsen anslås å være på et normalt nivå. Sentralbanksjef Øystein Olsen uttalte at dersom den økonomiske utviklingen blir slik Norges Bank har sett for seg, vil renten mest sannsynlig settes videre opp i mars.

## Norge, 10-års swaprente



I USA viste inflasjonstallene for desember den høyeste inflasjonen på over 40 år, med samlet inflasjon på 7 % og kjerneinflasjon på 5,5 %. Den amerikanske sentralbanken (Fed) gikk bort fra omtalen av inflasjonen som midlertidig og ser nå på den økte inflasjonen som mer varig. Fed vedtok på sitt møte i midten av desember å øke tempoet i nedtrappingen av støttekjøpene, og indikerer nå en raskere renteheving. Sentralbanken varslet at det nå ligger an til tre rentehevinger i år, og mange mener at den første renteheving fra Fed kommer allerede i mars.

Globale renter steg dermed siste halvdel av desember. Den amerikanske tiårs statsobligasjonsrenten steg på 0,10 % (opp 0,6 % i 2021), den tyske steg 0,17 % (opp 0,4 % i 2021) og den norske steg 0,21 % (opp 0,7 % i 2021).

### 10-års statsrenter



MACROBOND

Den norske kronen styrket seg 2,4 % mot US dollar og 2,2 % mot euro i desember, grunnet økt oljepris, ny renteheving fra Norges Bank og økt risikoappetitt i markedene. For året som helhet har NOK svekket seg totalt 2,8 % mot USD og styrket seg 4,4 % mot EUR.

### Valutakursutvikling



MACROBOND

Rogers råvareindeks steg 7 % i desember, og endte med en oppgang på 42 % i 2021. Energiindeksen steg over 11 % i desember (i USD), og endte med en oppgang på hele 66 % i år. Prisen på nordsjøolje (Brent) steg rundt 11 % i desember og hadde en økning på 51 % i år. Oljeprisen endte dermed året på 77,9 USD/ fat. OPEC + holder seg til planen om å øke oljeproduksjonen med 0,4 millioner fat per dag på tross av at det forventes et tilbudsoverskudd i første halvår av 2022.

Naturgassprisene fortsatte å falle i desember, med en nedgang for Henry Hub på 22 %, men er allikevel opp 40 % i år (i USD).

### 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 estimerer 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.