

A photograph of a man and a woman walking away from the camera on a forest path. The man is on the left, wearing a dark green jacket, dark pants, and an orange beanie. The woman is on the right, wearing a red jacket and dark pants. They are holding hands. The background is a dense forest with tall trees and some autumn-colored foliage.

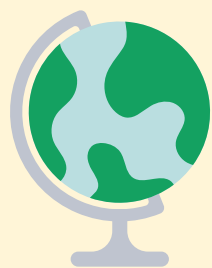
Markedsrapport Pensjon

April/mai 2022



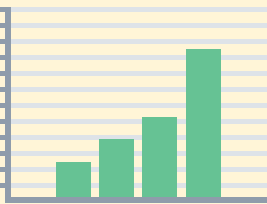
Gjensidige

Markedsrapport Pensjon



Verdensbildet

Konflikten i Ukraina kan dessverre se ut til å bli langvarig. Både USA og EU sender tunge våpen til Ukraina, og Sverige og Finland vurderer NATO medlemskap. Til tross for krig og økt usikkerhet var måneden preget av sterk økonomisk vekst i USA og Europa, og arbeidsledigheten er svært lav. Omikron varianten av koronaviruset preget igjen nyhetsbildet i april, da Kinas politikk om nulltoleranse for viruset førte til nye nedstengninger av store byer. Det er økt frykt for at de høye matvareprisene som følge av krig, ekstremvær og koronanedstengning kan føre til sultkatastrofer blant verdens fattigste land, noe som gjør at verdens matforsyning har blitt et hett tema den siste tiden.



Aksjemarkedet

Etter en positiv aksjemåned i mars, var det full fart nedover i de globale aksjemarkedene igjen i april. Aksjemarkedene er betydelig volatile om dagen, og det har vært en økende usikkerhet grunnet krig, høy inflasjon, rentehevinger og nedstenging i Kina på grunn av covid. Verdensindeksen MSCI World (i USD) falt hele 8,7 % i april og er dermed ned 12,9 % hittil i år. Oslo Børs, som har vært en av de sterkeste børsene i år, falt 1,7 % i april, men er fortsatt positiv for året med 3,2 %. Høy olje- og laksepris var positive bidragsyttere til den norske indeksen denne måneden.



Rentemarkedet

Lange renter steg markant også i april. Den amerikanske tiårs statsrenten lå på 2,89 % ved utgangen av april, den europeiske på 0,89 % og den norske på 2,8 %. Det internasjonale pengefondet (IMF) hevet sitt anslag for inflasjonen industriland og fremvoksende økonomier til henholdsvis 5,7 % og 8,7 % i år. Den amerikanske sentralbanken (Fed) hevet renten som ventet på rentemøte i begynnelsen av mai og intervallet for den amerikanske styringsrenten er nå 0,75 % til 1,00 %. I Norge steg samlet inflasjon til 5,4 % å/å, som var betydelig høyere enn Norges Bank og markedet forventet.

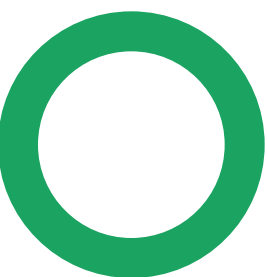
Uro i markedet

Pensjonssparing og annen fondssparing er sparing med lang tidshorizont. Gjensidiges generelle anbefaling er at du som kunde følger din valgte sparestrategi i henhold til dine risikopreferanser, og det er ikke gitt at man bør gjøre endringer selv om markedet svinger på kort sikt. Historien viser oss at nedgangstider i aksjemarkedet blir avløst av oppgangstider. Over tid har oppturene vært større enn nedturene. Hovedregelen er at man har tjent på å spare langsiktig i verdipapirer.

Avkastningsoversikt per 30.04.2022

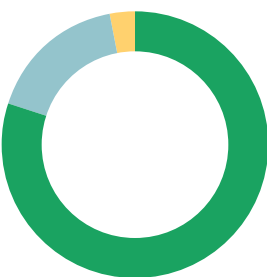
		Avkastning fond april	Avkastning fond hittil 2022
Porteføljer			
Kombinert			
Kombinert Aksjer		-4,7 %	-8,0 %
Kombinert Offensiv		-4,2 %	-7,4 %
Kombinert Balansert		-3,3 %	-6,7 %
Kombinert Trygg		-2,5 %	-6,0 %
Kombinert Renter		-2,0 %	-5,6 %
Fondstorg, utvalgte fond			
Fondstorg			
Danske Invest Norsk Likviditet I	PMF	0,2 %	0,2 %
Danske Invest Norsk Obligasjon	OFN	0,2 %	-2,6 %
Nordea Global High Yield	OFG	-3,2 %	-7,6 %
Danske Invest Norge I	AFN	-1,2 %	1,0 %
Storebrand Norge	AFN	0,3 %	3,5 %
DNB Miljøinvest	AFG	-5,0 %	-9,8 %
Schroder Int. Sel. Fund Emerging	AF EM	-6,9 %	-14,9 %

Spareprofiler



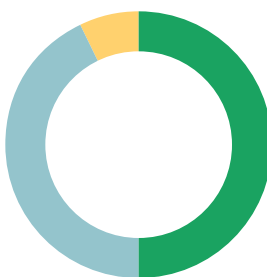
Aksjer

- Aksjemarkedet **100 %**
- Rentemarkedet **0 %**
- Eiendom **0 %**



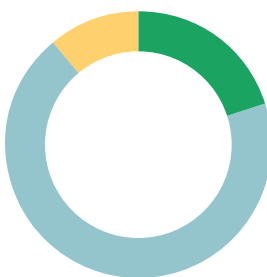
Offensiv

- Aksjemarkedet **80 %**
- Rentemarkedet **17 %**
- Eiendom **3 %**



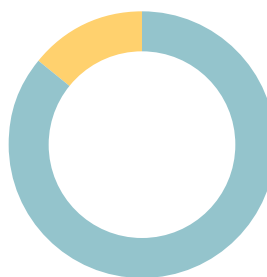
Balansert

- Aksjemarkedet **50 %**
- Rentemarkedet **43 %**
- Eiendom **7 %**



Trygg

- Aksjemarkedet **20 %**
- Rentemarkedet **69 %**
- Eiendom **11 %**



Renter

- Aksjemarkedet **0 %**
- Rentemarkedet **86 %**
- Eiendom **14 %**

Innhold

Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt april 2022	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Råvarer	9

Oversikt april 2022

		Avkastning april	Avkastning hittil 2022	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Porteføljer per 30.04.2022		Fond	Fond	Fond	Fond
Kombinert					
Kombinert Aksjer		-4,7 %	-8,0 %	10,3 %	13,6 %
Kombinert Offensiv		-4,2 %	-7,4 %	8,9 %	11,6 %
Kombinert Balansert		-3,3 %	-6,7 %	6,4 %	8,5 %
Kombinert Trygg		-2,5 %	-6,0 %	3,9 %	5,4 %
Kombinert Renter		-2,0 %	-5,6 %	2,1 %	3,3 %
Kombinert Valutasikret					
Kombinert Aksjer Valutasikret		-5,8 %	-8,5 %	10,0 %	11,1 %
Kombinert Offensiv Valutasikret		-5,0 %	-7,8 %	8,7 %	9,7 %
Kombinert Balansert Valutasikret		-3,9 %	-7,0 %	6,3 %	7,4 %
Kombinert Trygg Valutasikret		-2,7 %	-6,1 %	3,9 %	5,0 %
Kombinert Renter Valutasikret		-2,0 %	-5,6 %	2,1 %	3,3 %
Aktiv					
Aktiv Aksjer		-4,4 %	-8,5 %	9,4 %	12,1 %
Aktiv Offensiv		-3,9 %	-7,8 %	8,2 %	10,5 %
Aktiv Balansert		-3,1 %	-6,7 %	6,1 %	7,9 %
Aktiv Trygg		-2,2 %	-5,6 %	3,9 %	5,2 %
Fondstorg, utvalgte fond per 30.04.2022					
Fondstorg					
Danske Invest Norsk Likviditet I	PMF	0,2 %	-0,1 %	1,3 %	1,8 %
Danske Invest Norsk Obligasjon	OFN	0,2 %	-2,6 %	1,2 %	2,7 %
Nordea Global High Yield	OFG	-3,2 %	-7,6 %	1,4 %	4,6 %
Danske Invest Norge I	AFN	-1,2 %	1,0 %	11,9 %	11,3 %
Storebrand Norge	AFN	0,3 %	3,2 %	12,0 %	12,3 %
DNB Miljøinvest	AFG	-5,0 %	-5,0 %	23,9 %	17,2 %
Schroder Int. Sel. Fund Emerging	AF EM	-6,9 %	-14,9 %	1,9 %	2,7 %

Innhold

Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt april 2022	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Råvarer	9

		Avkastning april	Avkastning hittil 2022	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Referanseindekser per 30.04.2022					
Referanseindekser					
OSEFX/Norske aksjefond	AFN	-1,5 %	-0,1 %	11,8 %	11,5 %
MSCI World/Globale Aksjefond	AFG	-8,3 %	-13,0 %	10,4 %	10,1 %
MSCI Emerging/Emerging Markets	AF EM	-5,6 %	-12,1 %	2,2 %	2,9 %

		Kurs	Endring april	Endring 2022
Valuta per 30.04.2022				
Valuta				
USD/NOK	V	9,4	6,7 %	6,4 %
EUR/NOK	V	9,9	1,7 %	-1,3 %

Innhold

Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt april 2022	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Råvarer	9

Verdensbildet

Konflikten i Ukraina kan dessverre se ut til å bli langvarig. Både USA og EU sender tunge våpen til Ukraina, og Sverige og Finland vurderer NATO medlemskap. President Putin har endret strategi etter nederlag i Kyiv og har samlet styrkene for å ta Donbas regionen.

Til tross for krig og økt usikkerhet i april, var måneden preget av enormt sterk økonomisk vekst i Europa og USA. Servicesektoren er på full fart oppover igjen etter koronaviruset og arbeidsledigheten er svært lav. Flere bedrifter melder om vanskeligheter med å få tak i arbeidskraft. Norsk økonomi har også gått usedanlig bra, og der resten av verden er rammet av energi og matkrise, har Norge nytt godt av høye olje- og gasspriser i tillegg til rekordhøy laksepris i april. Mye av grunnen til den økte lakseprisen er at hotell, restaurant og catering bransjen har fått en enorm oppsving etter pandemien.

Omikron varianten av koronaviruset preget igjen nyhetsbildet i april, da Kinas politikk om nulltoleranse for viruset førte til nye nedstengninger av store byer, bla.a. deler av Beijing og Shanghai. Nedstengningen av disse byene har ført til betydelig redusert havnekapasitet og containerskipene ligger i kø og venter på last og lost utenfor kinesiske havner. Situasjonen skaper økt frykt for resesjon i Kina og ytterligere press på verdens varehandel og forsyning.

I det franske presidentvalget fikk President Emmanuel Macron fornyet tillit av det franske folket og får 5 nye år som president med 58 % av stemmene.



Innhold

Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt april 2022	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Råvarer	9

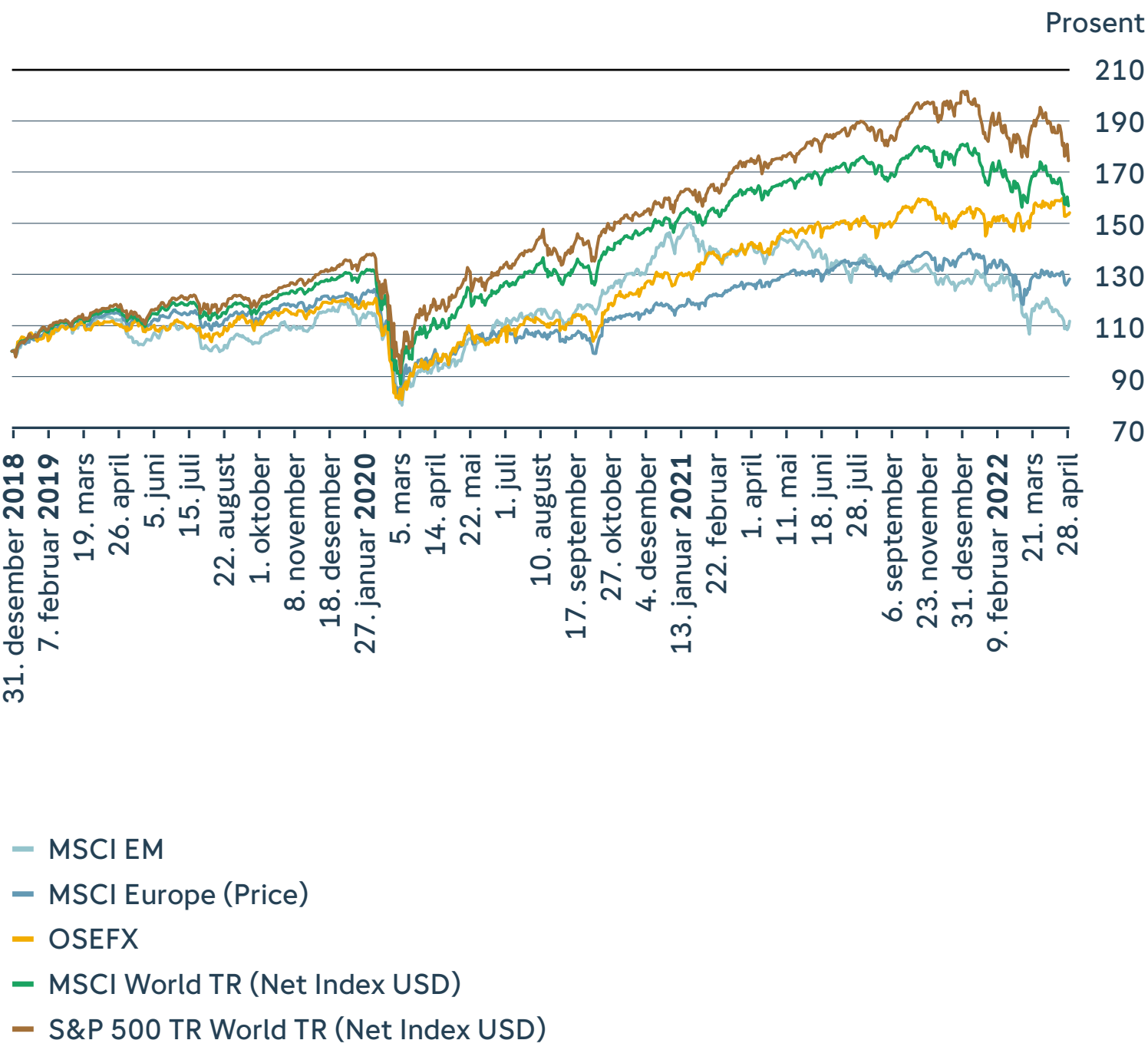
Aksjemarkedet

Etter en positiv aksjemåned i mars, var det full fart nedover i de globale aksjemarkedene igjen i april. Aksjemarkedene er betydelig volatile om dagen, og det har vært en økende usikkerhet rundt krigen i Ukraina, høy inflasjon og raskere rentehevinger, i tillegg til ny nedstenging i Kina. Verdensindeksen MSCI World (i USD) falt hele 8,7 % i april og er dermed ned 12,9 % hittil i år. Den amerikanske indeksen S&P500 (i USD) falt 8,3 % denne måneden og er ned 13 % i 2022. Fremvoksende økonomier ved MSCI EM (i USD) falt 5,8 %, og er ned 12,7 % hittil i år.

Noe bedre gikk det i Norge og Europa i april. Europeiske aksjemarkeder ved MSCI Europe (Price) falt <bare> 1,2 % og er dermed ned 7,1 % i år. Oslo Børs, som har vært en av de sterkeste børsene i år, falt 1,7 % i april, men var fortsatt positiv for året ved utgangen av april med 3,2 %. Høy oljepris var igjen en årsakene til den relativt sterke utviklingen på Oslo Børs i april, men mot slutten av måneden fikk vi den høyeste lakseprisen noensinne, på 115 kroner kiloen, som førte til at også oppdrettsnæringen var en meget positiv bidragsyter til den norske indeksen denne måneden.

På grunn av den høye usikkerheten i markedene var det igjen de mest defensive sektorene og energi som gjorde det best på global basis, mens teknologi og syklisk konsum hadde svakest utvikling.

Indeksutvikling



Innhold

Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt april 2022	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Råvarer	9

Rentemarkedet

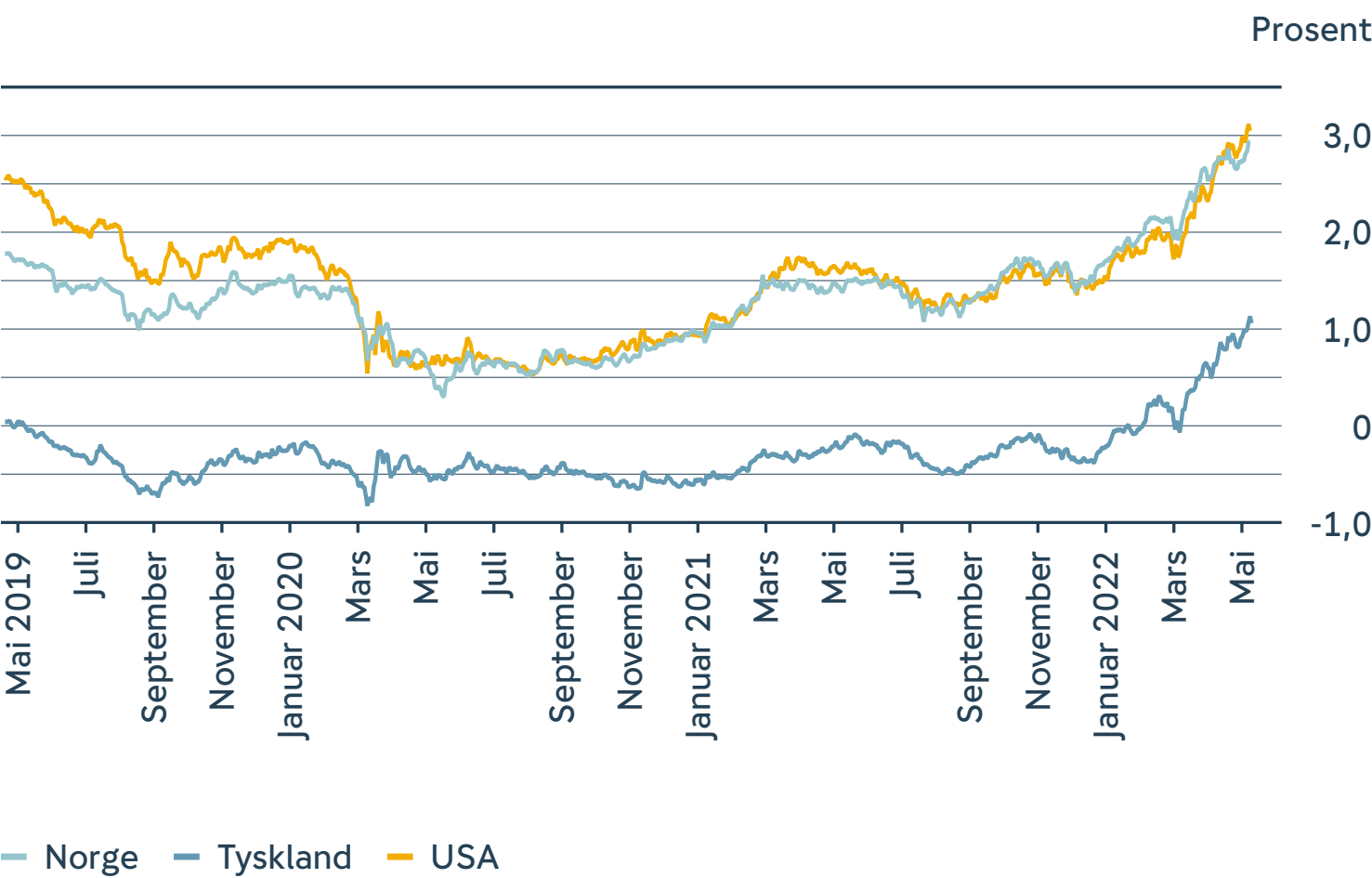
I april hevet det internasjonale pengefondet (IMF) sitt anslag for inflasjonen industriland og fremvoksende økonomier til henholdsvis 5,7 % og 8,7 % i år. Det var en betydelig økning, og dersom verdens sentralbanker skal holde inflasjonspresset i sjakk må rentene heves enda raskere og kraftigere enn antatt. Spesielt i USA har inflasjonspresset vært høyt, og den amerikanske sentralbanken har uttrykt bekymring for at inflasjonen skal feste seg på et vedvarende høyt nivå. Samlet inflasjon i mars lå på 8,5 % å/å (kjerneinflasjon på 6,5 %) og avtok til 8,3 % i april (kjerneinflasjon på 6,2 %). Den amerikanske sentralbanken (Fed) hevet renten som ventet på rentemøte i begynnelsen av mai og intervallet for den amerikanske styringsrenten er nå 0,75 % – 1,00 %. Fed varslet at renten trolig vil bli hevet med 0,5 % også på rentemøtet i juni og juli. Rentemarkedet priser inn en amerikanske styringsrente på 2,75 % ved utgangen av året.

I Norge steg samlet inflasjon til 5,4 % å/å, som var betydelig høyere enn Norges Bank og markedet forventet. Det er spesielt strømprisene som har trukket inflasjonen opp, og SSBs beregninger viser at inflasjonen hadde vært ytterligere 1,8 % høyere uten strømsstøtteordningen. Økningen i den norske kjerneinflasjonen var ikke like høy og var på 2,6 % i april. Kjerneinflasjonen ble særlig trukket opp av priser på flyreiser og hotell. Lønnsveksten ser ut til å bli høy i Norge, og tidlig i april ble Norsk Industri og Fellesforbundet enige om ramme på 3,7 % for tariffoppgjøret for 2022. Dette danner grunnlaget for ande oppgjør i norsk næringsliv. Forventet konsumprisindeks er på 3,3 %.

Lange renter steg markant også i april. Den amerikanske tiårs statsrenten steg 0,5 % og lå på 2,89 % ved utgangen av april. Hittil i år har den amerikanske tiåringen steget hele 1,3 %. Den europeiske tiåringen kom opp på 0,89 % ved utgangen av april, en økning på 1,1 % i år. Den norske tiårs statsrenten steg 0,23 % i april og lå på 2,8 % ved utgangen av måneden. En økning på 1,1 % i år.

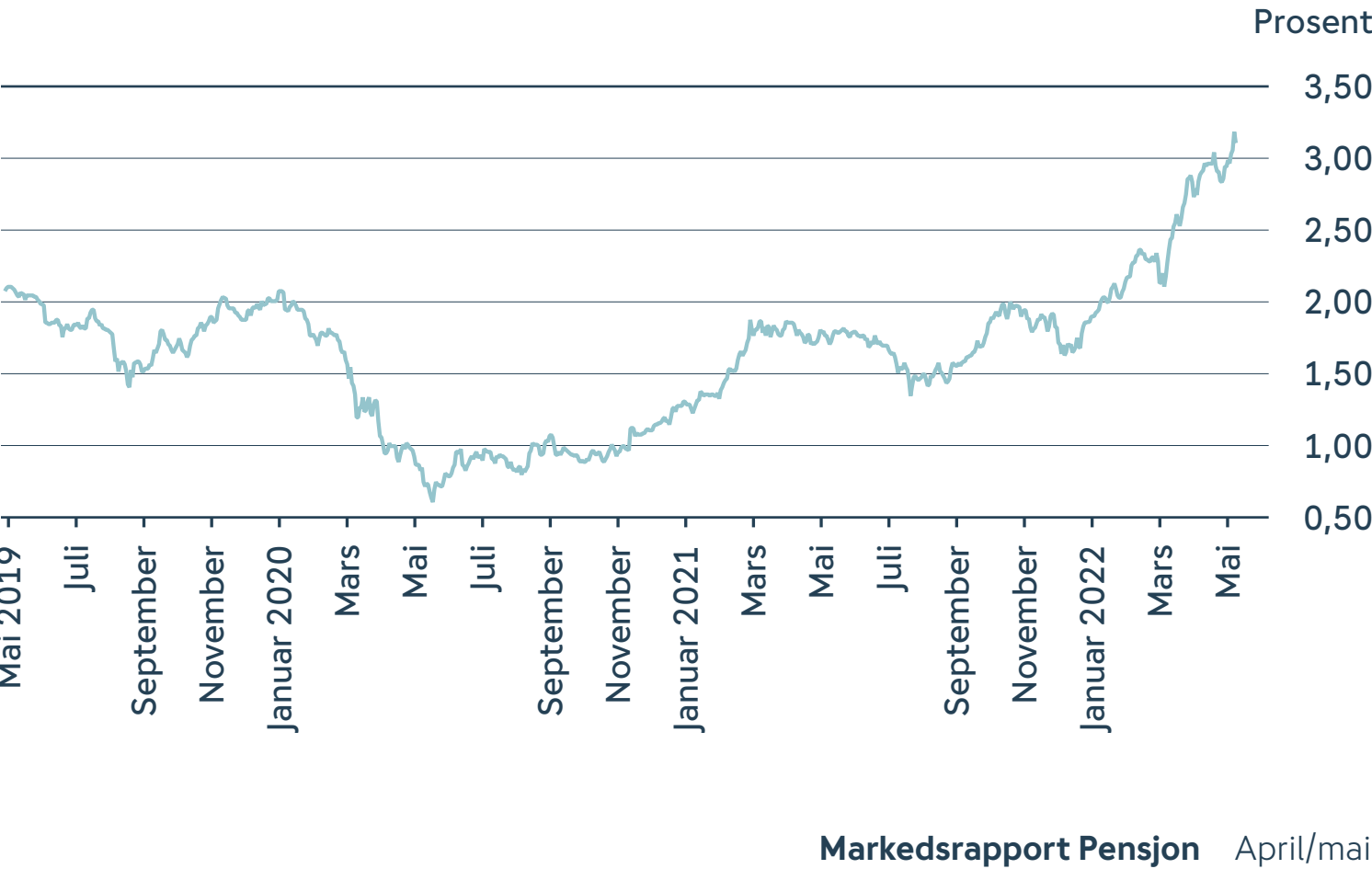
10-års statsrenter

MACROBOND



10-års swaprente – Norge

MACROBOND



Innhold

Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt april 2022	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Råvarer	9

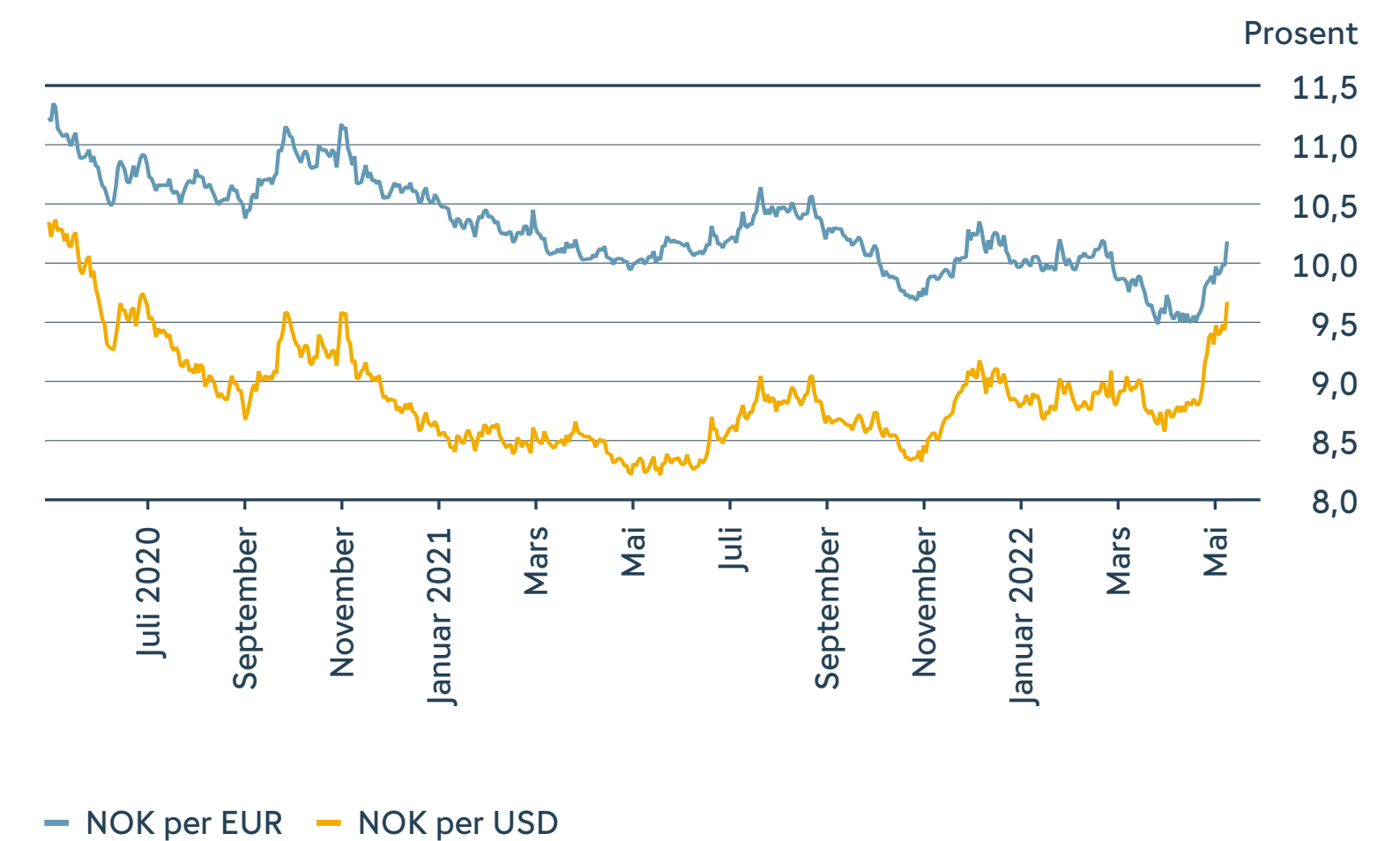


Rentemarkedet

Den norske kronen svekket seg hele 6,7 % motamerikanske dollar og 1,7 % mot euro i april. Den amerikanske dollaren styrket seg også nesten 5 % mot euro denne måneden.

Valutakursutvikling

MACROBOND



Innhold

Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt april 2022	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Råvarer	9

Råvarer

Prisen for et fat Nordsjøolje endte på 107 USD/fat ved utgangen av april. Oljeprisen holdt seg relativt stabilt i april, men det er fortsatt tilbudsusikkerhet grunnet krigen i Ukraina. EU-kommisjonens leder, Ursula von der Leyen, kom med forslag om at EU vil forby import av russisk olje og gass til landene i unionen. Forslaget var at den russiske oljen skulle fases ut over seks måneder, noe som vil kunne skape problemer i et allerede presset marked. Før krigen brøt ut importerte EU landene rundt 40 % av gassen sin fra Russland. I slutten av april kom Russland med trusler om å stoppe gassleveranse til Polen og Bulgaria. Russland krever at deler av gassen skal betales i rubler, noe flere land har nektet. I april økte også frykten for at OPEC landene ikke skal kunne klare å øke oljeproduksjonen som forventet, noe som øker tilbudsusikkerheten ytterligere.

Amerikanske naturgasspriser steg med over 28 % i april og har økt nesten 95 % hittil i år, mens europeiske naturgasspriser falt noe tilbake i april.

Rogers jordbruksindeks steg rundt 6 % i april, og er opp 24 % hittil i år (i USD), mye grunnet krigen i Ukraina. Det har fortsatt vært stor prisøkning på jordbruksvarer denne måneden, som hvete, mais, matolje og korn, hvor Russland og Ukraina er store produsenter. I tillegg inntreffer også værphenomenet La Niña i år, som fører til tørrere vær og har negativ påvirkning på jordbruksavlingene i Sør Amerika og Texas. Texas er en av de viktigste regionene for hveteproduksjon i USA. De høye matvareprisene som følge av krig, ekstremvær og koronanedstengning kan føre til sultkatastrofer blant verdens fattigste land noe som gjør at verdens matforsyning har blitt et hett tema den siste tiden.

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



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

Innhold

Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt april 2022	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Råvarer	9



Viktig informasjon om rapporten

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 investeringsrådgivning 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. Gjensidige Pensjonsforsikring AS påtar seg ikke ansvar for eventuelle feil i informasjonen. 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 og 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.



Gjensidige