

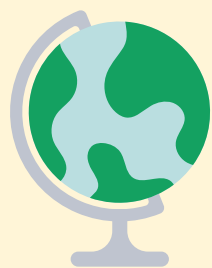
Markedsrapport Pensjon

Juni 2022



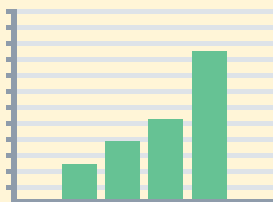
Gjensidige

Markedsrapport Pensjon



Verdensbildet

Det har vært et svakt kvartal og svakt første halvår i finansmarkedene. Krig, høy inflasjon, økte renter og resesjonsfrykt har ført til store svingninger både i aksje- og rentemarkedet. I Juni nedjusterte OECD anslagene for global økonomisk vekst til 3 %, ned halvannet prosentpoeng fra anslagene i mars. Veksten er forventet å falle ytterligere til 2,8 % i 2023. Krigen i Ukraina ser dessverre ut til å bli langvarig, og er en av årsakene til nedjusteringene i vekstanslagene, spesielt i Europa. NATOs planlegger å øke beredsskapen fra 40 000 til 300 000 soldater.



Aksjemarkedet

Juni ble også en svak måned i de fleste aksjemarkedene. Verdensindeksen MSCI World (i USD) falt 8,7 % i juni og er dermed ned 20,5 % hittil i år. Den amerikanske indeksen S&P500 (i USD) falt 8,3 % i juni og er ned 20 % hittil i 2022. Også Oslo Børs, som har vært en av de sterkeste børsene i år, falt hele 9,1 % denne måneden og er dermed ned 2,6 % første halvår. I juni falt prisen på nordsjøolje (Brent) med 5,8 %, som forklarer mye av den svake utviklingen på Oslo Børs denne måneden. Det var så å si ingen sektorer som hadde positiv utvikling i juni, men minst negativt var helseaksjer.



Rentemarkedet

Rentene toppet ut midtveis i juni etter nok en måned med rekordhøye inflasjonstall. Norges Bank hevet styringsrenten til 1,25 % på rentemøtet i juni, opp 0,5 %. Den amerikanske sentralbanken (Fed) gikk for trippel renteheving i juni og hevet styringsrenten med 0,75 %, til intervallet 1,5 %–1,75 %. Mot slutten av måneden falt både korte og lange renter en hel del, og det kan se ut som markedet har tatt innover seg at sentralbankene vil være aggressive nok i rentehevingene til å få kontroll på inflasjonen, som har gitt en reell frykt for resesjon. I juni inverterte også den amerikanske rentekurven, som gjerne brukes som tegn på kommende økonomisk tilbakeslag.

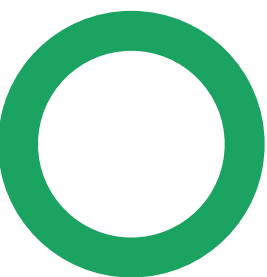
Uro i markedet

Pensjonssparing og annen fondssparing er sparing med lang tidshorisont. 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 30.06.2022

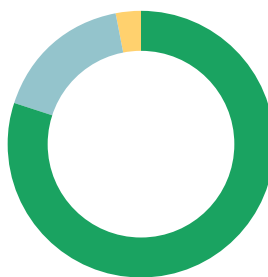
		Avkastning fond juni	Avkastning fond hittil 2022
Porteføljer			
Kombinert			
Kombinert Aksjer		-7,2 %	-14,1 %
Kombinert Offensiv		-6,2 %	-12,8 %
Kombinert Balansert		-4,7 %	-10,8 %
Kombinert Trygg		-3,2 %	-8,8 %
Kombinert Renter		-2,1 %	-7,5 %
Fondstorg, utvalgte fond			
Fondstorg			
Danske Invest Norsk Likviditet I	PMF	-0,4 %	-0,5 %
Danske Invest Norsk Obligasjon	OFN	-1,8 %	-4,6 %
Nordea Global High Yield	OFG	-6,1 %	-13,5 %
Danske Invest Norge I	AFN	-9,5 %	-8,1 %
Storebrand Norge	AFN	-10,7 %	-4,9 %
DNB Miljøinvest	AFG	-7,1 %	-13,9 %
Schroder Int. Sel. Fund Emerging	AF EM	-8,2 %	-21,5 %

Spareprofiler



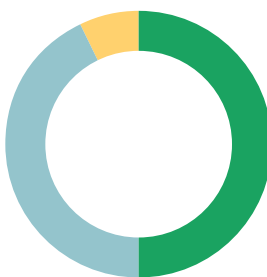
Aksjer

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



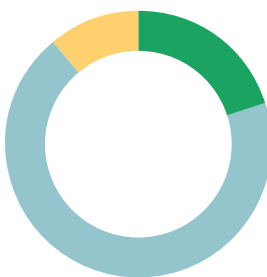
Offensiv

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



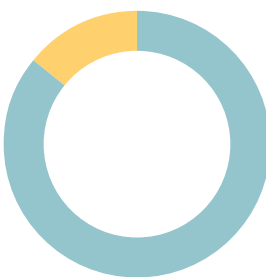
Balansert

- 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 juni 2022	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Råvarer	10

Oversikt juni 2022

		Avkastning juni	Avkastning hittil 2022	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Porteføljer per 30.06.2022		Fond	Fond	Fond	Fond
Kombinert					
Kombinert Aksjer		-7,2 %	-14,1 %	8,1 %	12,9 %
Kombinert Offensiv		-6,2 %	-12,8 %	6,9 %	11,0 %
Kombinert Balansert		-4,7 %	-10,8 %	4,7 %	8,0 %
Kombinert Trygg		-3,2 %	-8,8 %	2,5 %	5,0 %
Kombinert Renter		-2,1 %	-7,5 %	0,8 %	3,0 %
Kombinert Valutasikret					
Kombinert Aksjer Valutasikret		-8,3 %	-15,9 %	7,3 %	10,6 %
Kombinert Offensiv Valutasikret		-7,1 %	-14,1 %	6,3 %	9,2 %
Kombinert Balansert Valutasikret		-5,2 %	-11,6 %	4,4 %	6,9 %
Kombinert Trygg Valutasikret		-3,4 %	-9,1 %	2,4 %	4,6 %
Kombinert Renter Valutasikret		-2,1 %	-7,5 %	0,8 %	3,0 %
Aktiv					
Aktiv Aksjer		-6,4 %	-14,2 %	7,4 %	11,8 %
Aktiv Offensiv		-5,6 %	-12,8 %	6,3 %	10,2 %
Aktiv Balansert		-4,4 %	-10,7 %	4,5 %	7,6 %
Aktiv Trygg		-3,1 %	-8,4 %	2,5 %	4,9 %
Fondstorg, utvalgte fond per 30.06.2022					
Fondstorg					
Danske Invest Norsk Likviditet I	PMF	-0,4 %	-0,5 %	0,9 %	1,7 %
Danske Invest Norsk Obligasjon	OFN	-1,8 %	-4,6 %	0,3 %	2,4 %
Nordea Global High Yield	OFG	-6,1 %	-13,5 %	-1,1 %	3,9 %
Danske Invest Norge I	AFN	-9,5 %	-8,1 %	9,5 %	10,6 %
Storebrand Norge	AFN	-10,7 %	-4,9 %	10,1 %	11,9 %
DNB Miljøinvest	AFG	-7,1 %	-13,9 %	24,1 %	17,5 %
Schroder Int. Sel. Fund Emerging	AF EM	-8,2 %	-21,5 %	-0,8 %	2,7 %

Innhold

Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt juni 2022	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Råvarer	10

		Avkastning juni	Avkastning hittil 2022	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Referanseindekser per 30.06.2022					
Referanseindekser					
OSEFX/Norske aksjefond	AFN	-10,1 %	-8,2 %	9,2 %	11,0 %
MSCI World/Globale Aksjefond	AFG	-8,7 %	-20,5 %	7,0 %	9,5 %
MSCI Emerging/Emerging Markets	AF EM	-6,6 %	-17,6 %	0,6 %	3,1 %

		Kurs	Endring juni	Endring 2022
Valuta per 30.06.2022				
Valuta				
USD/NOK	V	9,8	5,0 %	11,7 %
EUR/NOK	V	10,3	2,5 %	3,0 %

Innhold

Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt juni 2022	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Råvarer	10

Verdensbildet

Det har vært et svakt kvartal og svakt første halvår i finansmarkedene. Krig, høy inflasjon, økte renter og resesjonsfrykt har ført til store svingninger både i aksje- og rentemarkedet. I juni nedjusterte OECD anslagene for global økonomisk vekst til 3 %, ned halvannet prosentpoeng fra anslagene i mars. Veksten er forventet å falle ytterligere til 2,8 % i 2023.

Krigen i Ukraina ser dessverre ut til å bli langvarig, og er en av årsakene til nedjusteringene i vekstanslagene, spesielt i Europa. Russland vant mer terreng i juni, men fremrykningen går sakte og møter motstand. Russland fører en brutal krigføring som rammer sivilbefolkningen, bl.a. med missilangrep mot et ukrainsk kjøpesenter i juni.

I begynnelsen av juli ble det enighet om at Sverige og Finland kan tiltre som medlemmer i NATO, og Norge undertegnet sin støtte til medlemsskapet, som betyr en sterkere NATO i nord Europa. I etterkant har Norge opplevd flere russiske hackerangrep, såkalte DDoS-angrep, som har som mål å hindre tilgang til informasjon og tjenester. NATOs genralsekretær, Jens Stoltenberg, uttalte i juni at NATO skal øke beredsskapen fra 40 000 til 300 000 soldater. Samtidig øker USA sin tilstedeværelse i Europa og USAs forvarsminister oppfordrer til å sende flere tunge våpen til Ukraina.

I Kina herjer fortsatt koronaviruset, med et stort smitteutbrudd i Beijing i juni. Kinesiske styresmakter har måttet lette noe på nullsmittepolitikken, men bekjempelsen av smitte i Kina kan føre til betydelig lavere økonomisk aktivitet i landet fremover.

I Storbritannia la den britiske regjeringen frem et lovforslag som overstyrer Nord-Irland protokollen. EU mener det bryter med internasjonale lover. Nord-Irland protokollen ble forhandlet frem av EU og Storbritannia som en del av brexitavtalen, og er en grensekontroll på varer som flyttes mellom Irland (EU) og Nord-Irland (Storbritannia). Den 7. juli ble det også kjent at Storbritannias statsminister, Boris Johnson, trekker seg som statsminister etter at over 50 regjeringsmedlemmer trakk seg fra sine stillinger i protest mot Johnson.



Innhold

Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt juni 2022	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Råvarer	10

Aksjemarkedet

Høye inflasjonstall og økte renter påvirket også aksjemarkedene i juni, som ble en svak måned for de fleste børser.

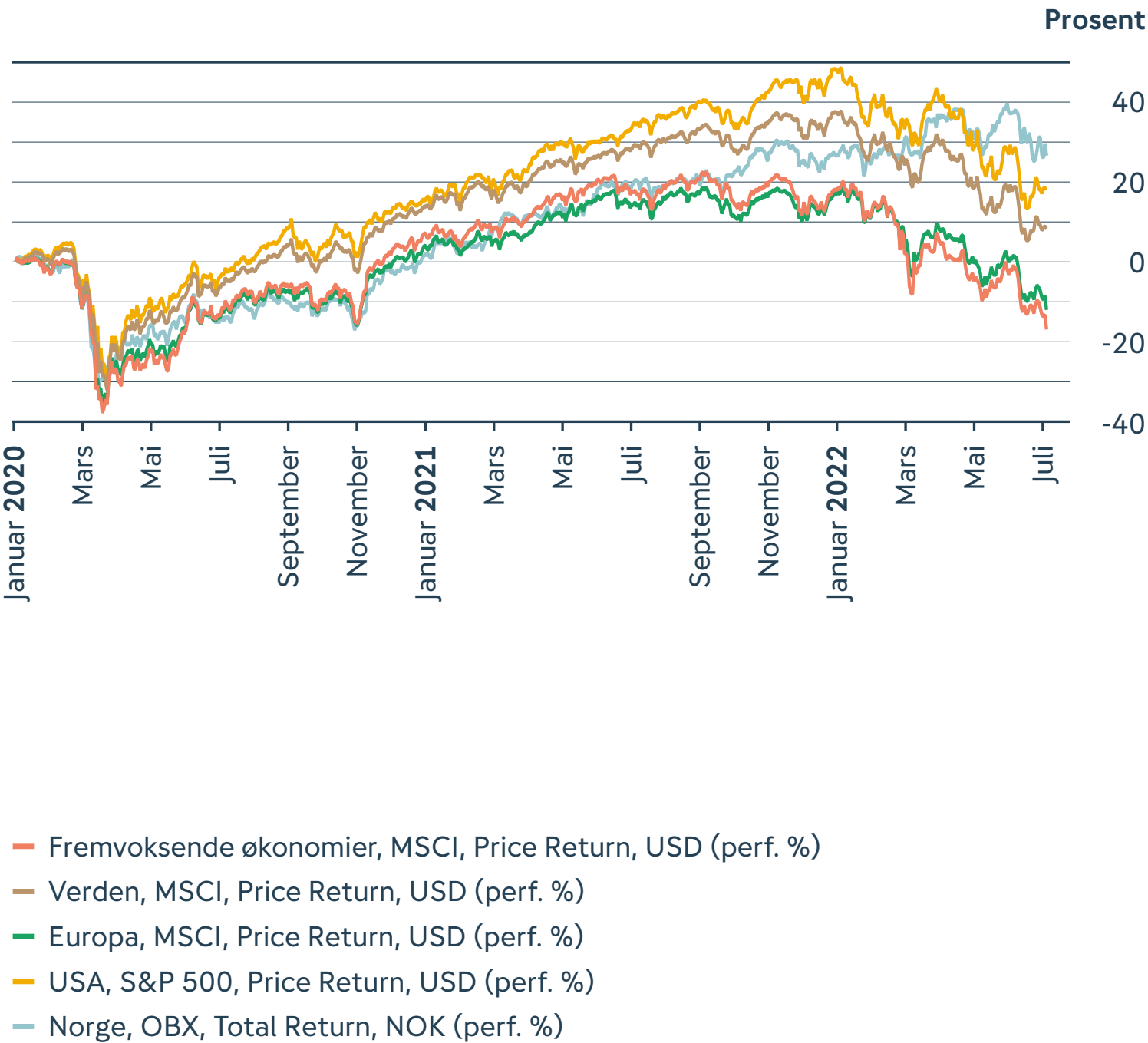
Verdensindeksen MSCI World (i USD) falt 8,7 % i juni og er dermed ned 20,5 % hittil i år. Den amerikanske indeksen S&P500 (i USD) falt 8,3 % i juni og er ned 20 % for året. Europeiske aksjemarkeder endte også negativt denne måneden, ned 7,8 %, og har falt med 15,2 % i år. Fremvoksende økonomier ved MSCI EM (i USD) falt 7,1 %, og har falt totalt 18,2 % så langt i 2022.

Også Oslo Børs, som har vært en av de sterkeste børsene i år, måtte ta et fall i juni. OSEBX falt hele 9,1 % denne måneden og er dermed negativ for året med 2,6 %. Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX) falt 10,1 % i juni og er ned 8,2 % i år. Selv med den svake utviklingen i juni, fremstår fortsatt Oslo Børs som en av vinnerne i første halvår, mye på grunn av den sterke utviklingen i energiaksjer tidligere i år. I juni falt prisen på nordsjøolje (Brent) med 5,8 %, som forklarer mye av den svake utviklingen på Oslo Børs denne måneden. Oljeprisen er allikevel opp 40,5 % i 2022, som har ført til et svært sterkt første halvår for energiaksjer.

Det var så å si ingen sektorer som hadde positiv utvikling i juni, men minst negativt var helseaksjer og defensivt konsum. Sektorene energi og materialer falt mest i juni.

Aksjeindekser

MACROBOND



Innhold

Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt juni 2022	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Råvarer	10

Rentemarkedet

Første halvår i år har vært dramatisk i rentemarkedet, og det har vært svært høy volatilitet. Rentene toppet ut midtveis i juni etter nok en måned med rekordhøye inflasjonstall. USA har den høyeste inflasjonen på over 40 år, med økning i konsumprisene på 8,6 % å/å og kjerneinflasjon på 6 %. Også i Eurosonen steg inflasjonen til 8,6 % å/å, mens kjerneinflasjonen er på 3,7 %.

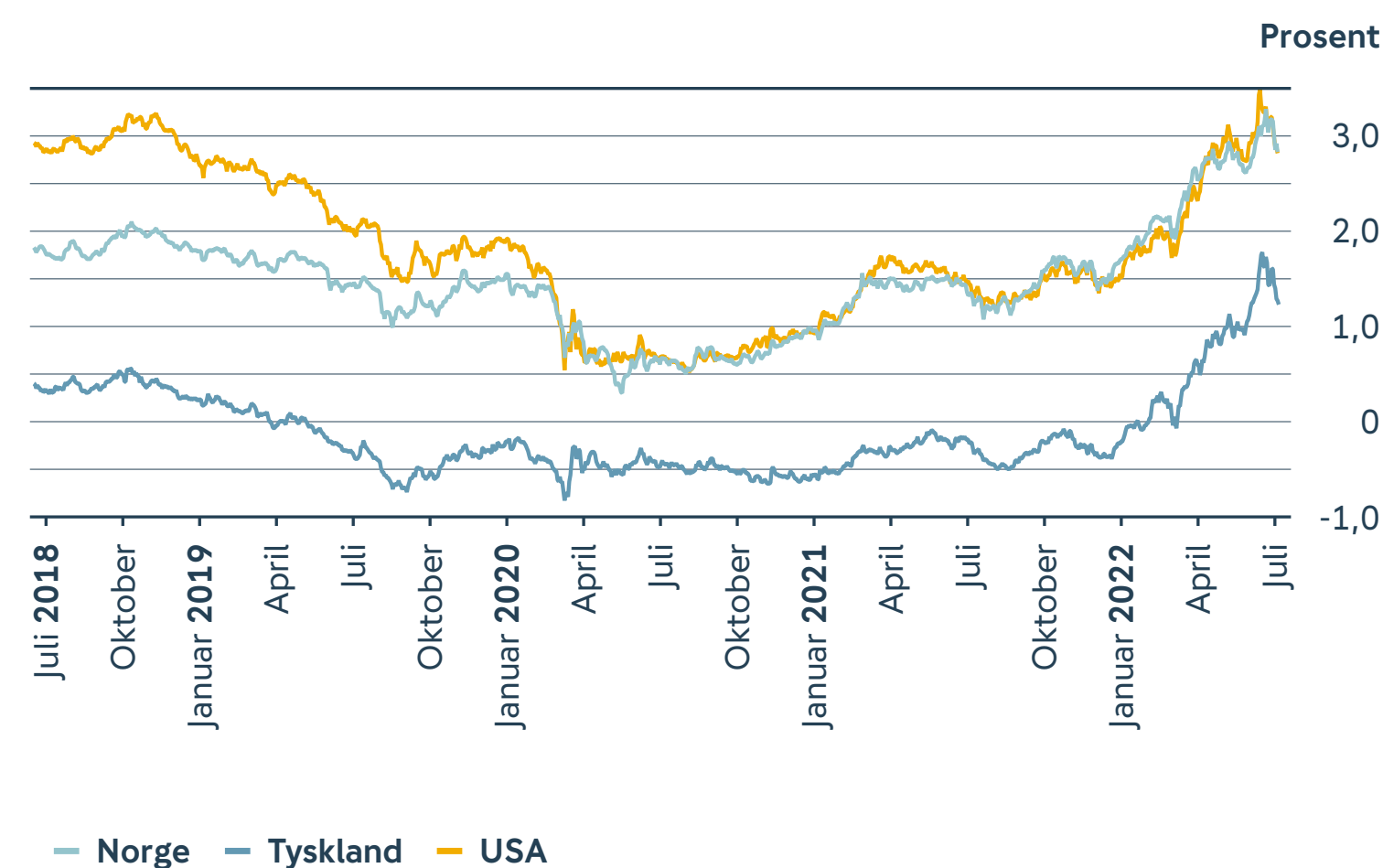
Norges Bank hevet styringsrenten til 1,25 % på rentemøtet i juni, opp 0,5 %. Det er den kraftigste hevingen på et rentemøte siden 2002. Sentralbanksjef, Ida Wolden Bache, uttalte også at renten mest sannsynlig vil bli satt videre opp til 1,5 % i august. Begrunnelsen for hevingen er den høye aktiviteten i norsk økonomi og lite ledig kapasitet. Arbeidsledigheten på 1,6 % er lavere enn ventet og i flere sektorer er det

mangel på arbeidskraft. Inflasjonen er høyere enn forventet og klart over målet. Norges Bank la også frem en ny rentebane, som indikerer at styringsrenten vil økes gradvis det neste året og nå en topp på rundt 3 % sommeren 2023.

Den amerikanske sentralbanken (Fed) gikk for trippel renteheving i juni og hevet styringsrenten med 0,75 %, til intervallet 1,5 %-1,75 %. Det ligger også an til en tilsvarende økning i juli. Fed ser helst at rentenivået kommer opp på 3,25 %-3,50 % mot slutten av året, og sentralbanksjef Powell har signalisert at Fed må se en overbevisende nedgang i inflasjonspresset før de kan sette ned tempoet på rentehevingene. Rentemarkedene priser inn en amerikansk styringsrente på 3,25 % ved utgangen av året. Det er økende frykt for at den amerikanske økonomien

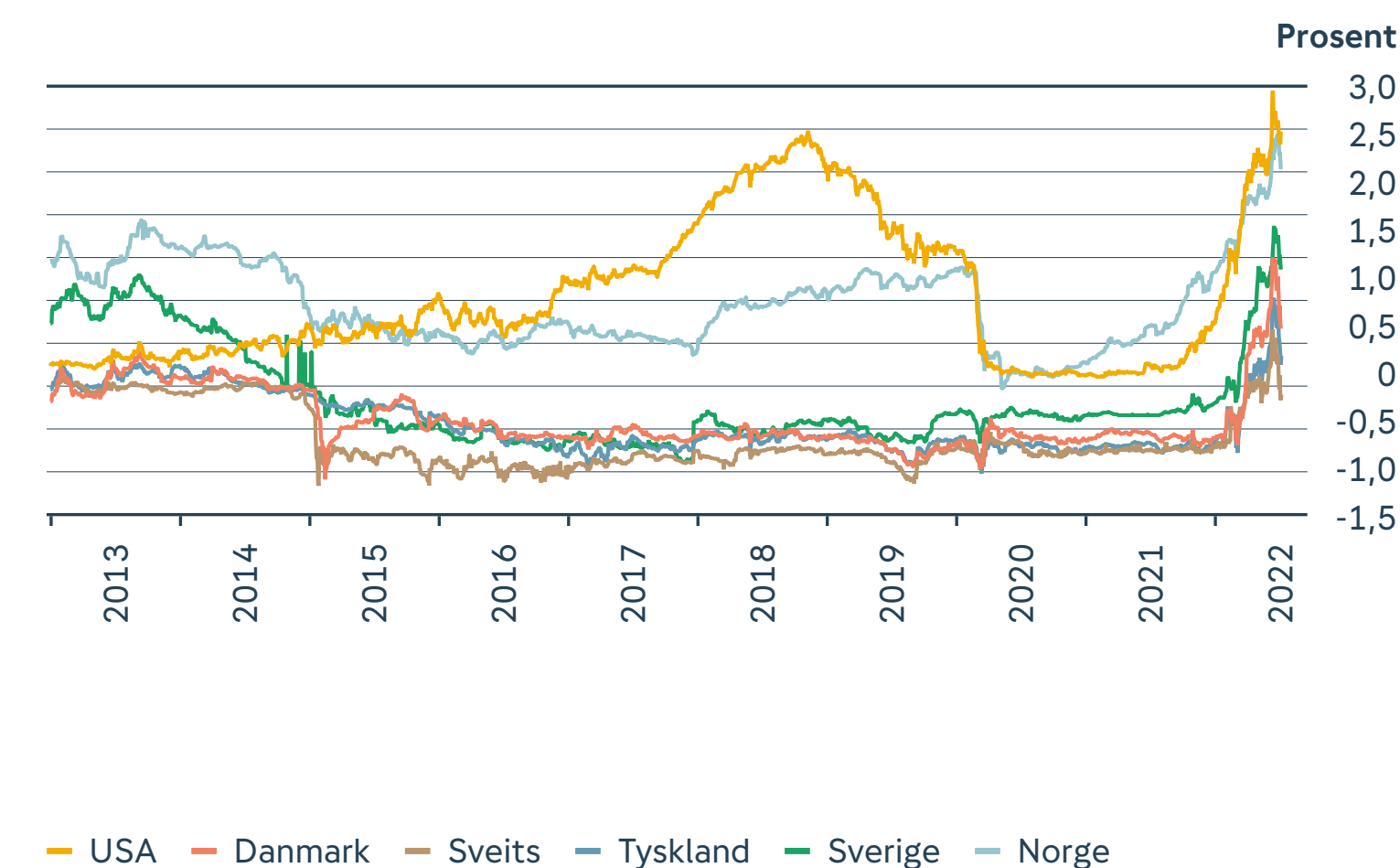
10-års statsrenter

MACROBOND



2-års statsrenter

MACROBOND



Innhold

Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt juni 2022	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Råvarer	10

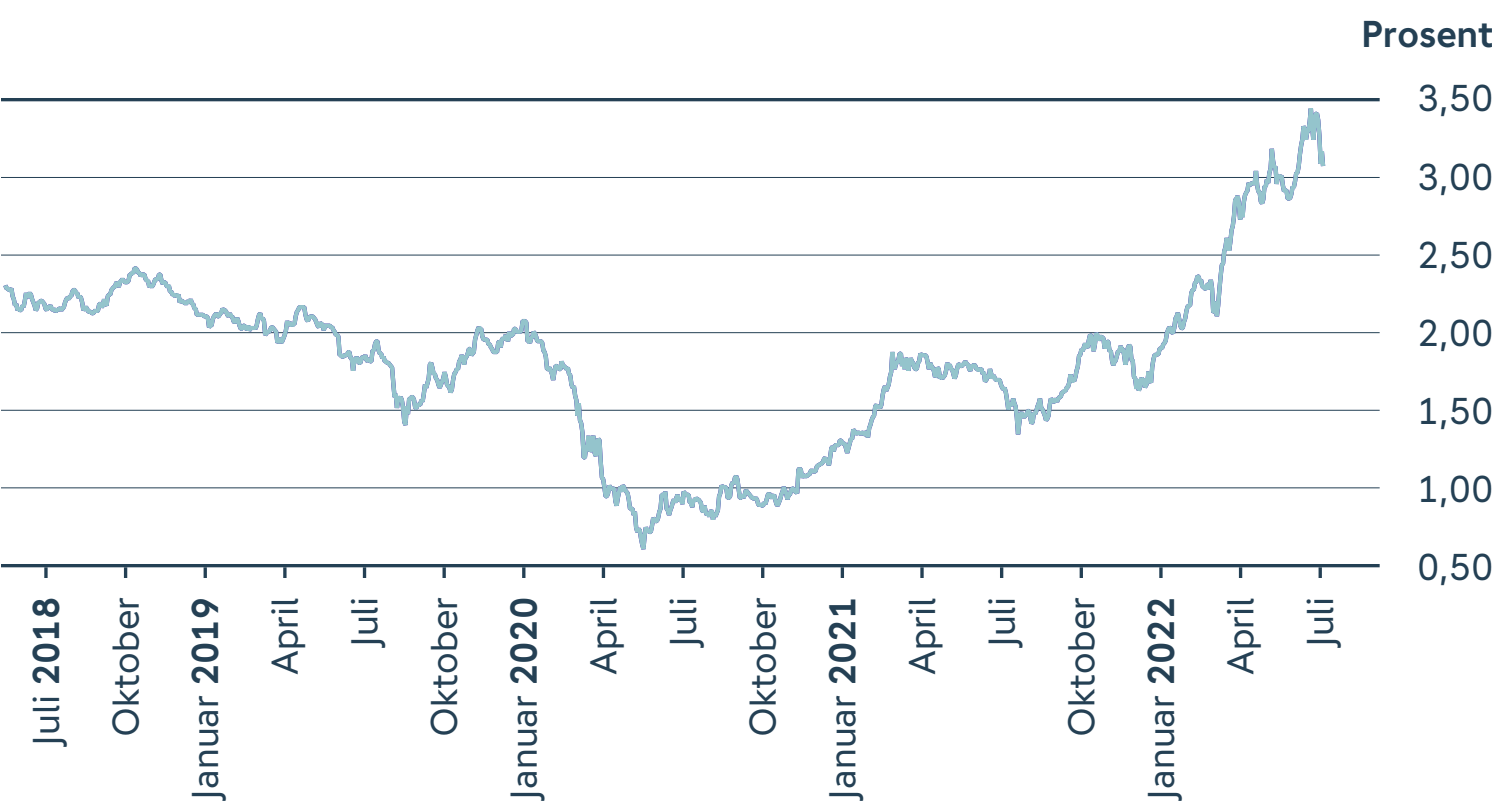
vil gå inn i resesjon med den kraftige rentehevingen som er ventet fra Fed. I juni inverterte også den amerikanske rentekurven, dvs at den amerikanske toårsrenten ble høyere enn tiårsrenten, som gjerne brukes som tegn på at det kommer økonomisk tilbakeslag og resesjon.

Den europeiske sentralbanken (ECB) hevet ikke renten i juni, men kom med klare signaler om renteheving på 0,25 % i juli.

Både tiårs- og toårsrenter steg i første halvdel av juni. I USA steg tiårs statsobligasjonsrente med 16 basispunkter, til 3,02 %, mens toårsrenten steg med 38 basispunkter, til 3,25 %. Den norske tiårs statsobligasjonsrenten steg 31 punkter,

til 3,07 % og den tyske steg 25 punkter, til 1,38 %. I løpet av få måneder har toårsrentene steget kraftig i en rekke land som har hatt negative renter helt siden 2015. Det medfører usikkerhet for hvordan private husholdninger og bedrifter, som har vært godt vant til et lavt rentenivå i mange år, vil klare å betjene gjelden i en tid med betydelig høyere renter. Mot slutten av måneden falt både korte og lange renter en hel del, og det kan se ut som markedet har tatt innover seg at sentralbankene vil være aggressive nok i rentehevingene til å få kontroll på inflasjonen, som vil gå på bekostning av økonomisk aktivitet og arbeidsledighet. Sannsynligheten for resesjon har dermed blitt mer reell.

Norge, 10-års swaprente MACROBOND



Innhold

Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt juni 2022	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Råvarer	10

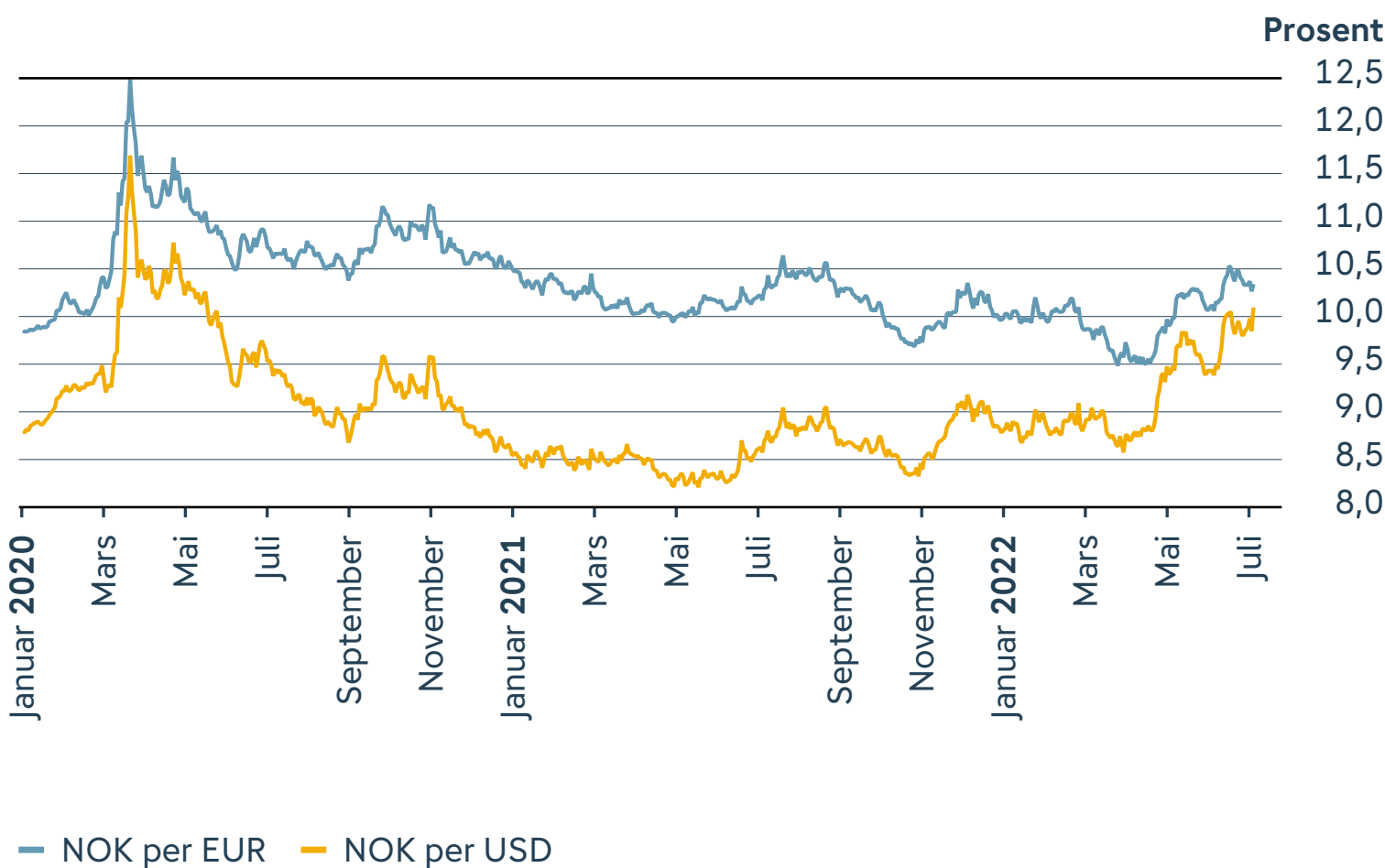


Rentemarkedet

Den norske kronen svekket seg hele 5 % mot amerikanske dollar i juni og har dermed svekket seg 11,7 % mot USD hittil i år. NOK svekket seg også 2,5 % mot euro denne måneden og totalt 3 % i år.

Valuta

MACROBOND



Innhold

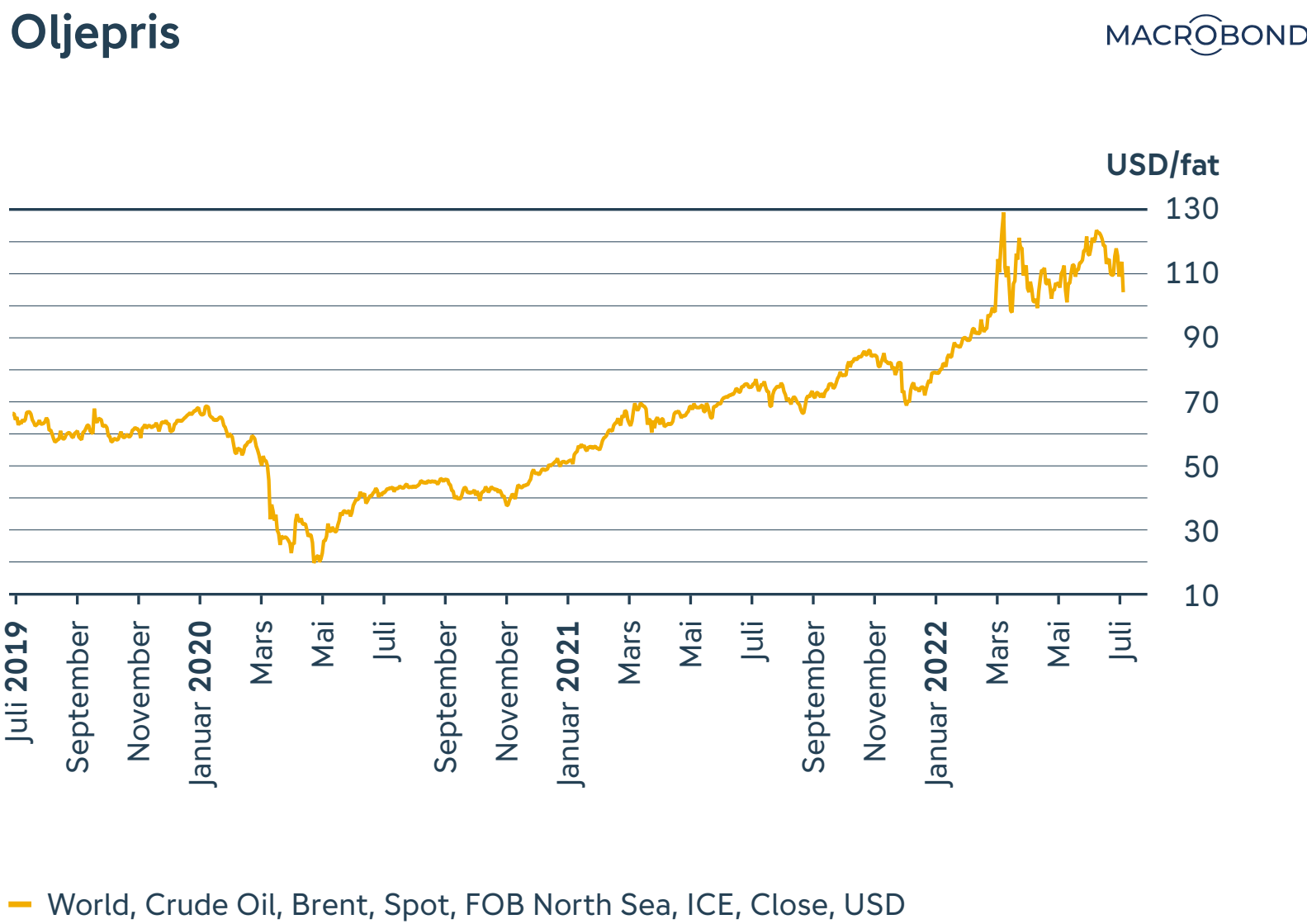
Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt juni 2022	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Råvarer	10

Råvarer

Resesjonsfrykt og nedstengning i Kina har ført til en svak måned for råvareprisene. Rogers råvareindeks falt med over 9 % i juni (i USD), men er fortsatt opp 23 % så langt i år. Prisen på et fat Nordsjøolje endte på 109,4 USD/fat ved utgangen av juni og falt 5,8 % denne måneden, men er fortsatt opp 40,5 % første halvår. Det er fortsatt tilbudsusikkerhet på grunn av krigen i Ukraina. OPEC + landene besluttet i juni å fremskynde avviklingen av kuttavtalen, og ønsker dermed å øke produksjonen med 600 000 fat per dag i juli og august. Det gjenstår å se om de vil klare å levere.

Etter at Russland og Gazprom kuttet tilbudet på gass har europeiske gasspriser igjen økt kraftig. Amerikanske naturgasspriser falt med 33 % i juni, men er allikevel opp 45 % første halvår av 2022.

Oljepris



Innhold

Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt juni 2022	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Råvarer	10



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