

A photograph of an older couple hiking on a dirt path through a forest. The woman is wearing a red jacket and blue jeans, and the man is wearing a green puffer jacket and blue jeans. They are both smiling and looking at each other. The background is filled with tall evergreen trees and sunlight filtering through the leaves.

# Markedsrapport Pensjon

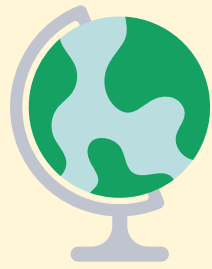
Mars/april 2022



Gjensidige

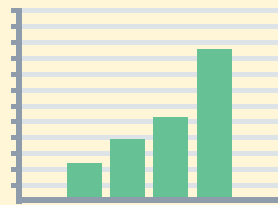


# Markedsrapport Pensjon



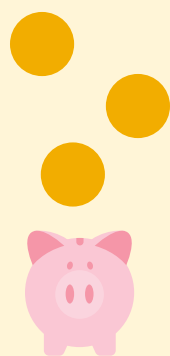
## Verdensbildet

Putin fortsatte invasjonen av Ukraina i mars med en brutal krigføring. Det er en brutalitet som rammer sivilbefolkningen og har skapt store menneskelige lidelser. Over fire millioner ukrainere har flyktet fra landet, som Europa må stå klare til å ta i mot. Den siste tiden har det kommet frem nyheter om grove krigsforbrytelser i Ukraina. Etter noen måneders pause kom korona igjen i fokus på grunn av økende smittetall i Kina og de kinesiske myndighetenes nulltoleranse for covid. Flere kinesiske byer har igjen måttet stenge ned.



## Aksjemarkedet

Mars ble en positiv måned i de fleste aksjemarkedene. Verdensindeksen MSCI World (i USD) steg 2,7 % denne måneden, men er fortsatt ned 5,2 % hittil i år. Oslo Børs fortsatte å være blant de beste børsene i verden også i mars, og OSEBX steg 4,9 %. Oslo Børs er dermed en av få børser som har hatt en positiv utvikling i 2022 og OSEBX er opp 5 % hittil i år, mye på grunn av stigende energipriser som følge av krigen. Etter å ha vært stengt i nesten en måned åpnet Moskva børsen igjen den 24. mars, men kun for handel i 33 aksjer.



## Rentemarkedet

De allerede høye inflasjonsutsiktene er ytterligere hevet i mars. Den amerikanske sentralbanken hevet som ventet styringsrenten med 0,25 %. Globale renter steg markert i etterkant. Den amerikanske tiårs statsobligasjonsrenten lå på 2,3 % ved utgangen av mars, den tyske på 0,6 % og den norske på 2,6 %. Som ventet hevet også Norges Bank styringsrenten med 0,25 % på rentemøtet i mars, opp til 0,75 %. Norges nye sentralbanksjef, Ida Wolden Bache uttalte at den norske styringsrenten mest sannsynlig vil settes videre opp i juni, og markedet priser inn fire rentehevinger fra Norges Bank i 2022.

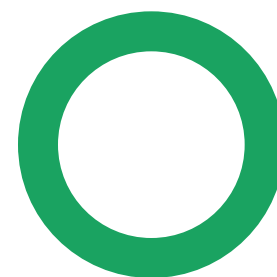
## Uro i markedet

Pensjonssparing og annen fondssparing er sparing med lang tidshorison. 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 31.03.2022

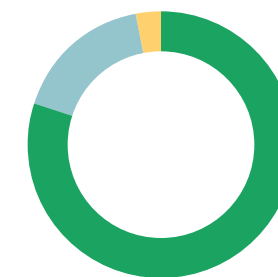
|                                  |       | Avkastning fond mars | Avkastning fond hittil 2022 |
|----------------------------------|-------|----------------------|-----------------------------|
| Porteføljer                      |       |                      |                             |
| Kombinert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

## Spareprofiler



### Aksjer

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



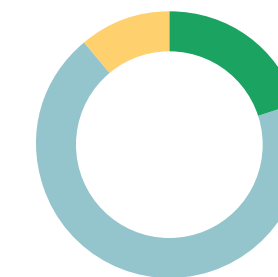
### Offensiv

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



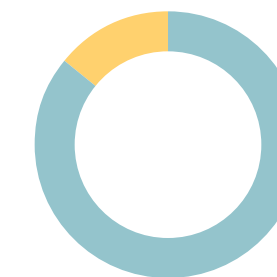
### Balansert

- 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 mars 2022     | 3 |
| Verdensbildet          | 5 |
| Aksjemarkedet          | 6 |
| Rentemarkedet          | 7 |
| Råvarer                | 9 |

Oversikt mars 2022

|                                         |       | Avkastning mars | Avkastning hittil 2022 | Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år | Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år |
|-----------------------------------------|-------|-----------------|------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Porteføljer per 31.03.2022              |       | Fond            | Fond                   | Fond                                        | Fond                                         |
| Kombinert                               |       |                 |                        |                                             |                                              |
| Kombinert Aksjer                        |       | 3,1 %           | -3,4 %                 | 13,5 %                                      | 14,0 %                                       |
| Kombinert Offensiv                      |       | 2,2 %           | -3,4 %                 | 11,5 %                                      | 12,0 %                                       |
| Kombinert Balansert                     |       | 0,8 %           | -3,5 %                 | 8,4 %                                       | 8,9 %                                        |
| Kombinert Trygg                         |       | -0,6 %          | -3,6 %                 | 5,2 %                                       | 5,7 %                                        |
| Kombinert Renter                        |       | -1,5 %          | -3,8 %                 | 2,9 %                                       | 3,5 %                                        |
| Kombinert Valutasikret                  |       |                 |                        |                                             |                                              |
| Kombinert Aksjer Valutasikret           |       | 3,3 %           | -2,9 %                 | 13,6 %                                      | 11,7 %                                       |
| Kombinert Offensiv Valutasikret         |       | 2,4 %           | -3,0 %                 | 11,7 %                                      | 10,2 %                                       |
| Kombinert Balansert Valutasikret        |       | 1,0 %           | -3,2 %                 | 8,5 %                                       | 7,8 %                                        |
| Kombinert Trygg Valutasikret            |       | -0,5 %          | -3,5 %                 | 5,2 %                                       | 5,3 %                                        |
| Kombinert Renter Valutasikret           |       | -1,5 %          | -3,8 %                 | 2,9 %                                       | 3,5 %                                        |
| Aktiv                                   |       |                 |                        |                                             |                                              |
| Aktiv Aksjer                            |       | 2,3 %           | -4,3 %                 | 12,0 %                                      | 12,5 %                                       |
| Aktiv Offensiv                          |       | 1,6 %           | -4,1 %                 | 10,4 %                                      | 10,9 %                                       |
| Aktiv Balansert                         |       | 0,4 %           | -3,8 %                 | 7,7 %                                       | 8,2 %                                        |
| Aktiv Trygg                             |       | -0,7 %          | -3,4 %                 | 4,9 %                                       | 5,5 %                                        |
| Fondstorg, utvalgte fond per 31.03.2022 |       |                 |                        |                                             |                                              |
| Fondstorg                               |       |                 |                        |                                             |                                              |
| Danske Invest Norsk Likviditet I        | PMF   | 0,0 %           | -0,1 %                 | 1,3 %                                       | 1,8 %                                        |
| Danske Invest Norsk Obligasjon          | OFN   | -1,4 %          | -2,9 %                 | 1,1 %                                       | 2,7 %                                        |
| Nordea Global High Yield                | OFG   | -0,7 %          | -4,5 %                 | 2,9 %                                       | 5,0 %                                        |
| Danske Invest Norge I                   | AFN   | 3,6 %           | 2,3 %                  | 13,5 %                                      | 11,2 %                                       |
| Storebrand Norge                        | AFN   | 4,7 %           | 3,2 %                  | 12,9 %                                      | 12,1 %                                       |
| DNB Miljøinvest                         | AFG   | 2,9 %           | -5,0 %                 | 27,9 %                                      | 16,9 %                                       |
| Schroder Int. Sel. Fund Emerging        | AF EM | -1,8 %          | -8,6 %                 | 5,1 %                                       | 3,5 %                                        |

# Innhold

Markedsrapport Pensjon

2

Oversikt mars 2022

3

Verdensbildet

5

Aksjemarkedet

6

Rentemarkedet

7

Råvarer

9

|                                  |       | Avkastning mars | Avkastning hittil 2022 | Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år | Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år |
|----------------------------------|-------|-----------------|------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Referanseindekser per 31.03.2022 |       |                 |                        |                                             |                                              |
| Referanseindekser                |       |                 |                        |                                             |                                              |
| OSEFX/Norske aksjefond           | AFN   | 3,2 %           | 1,5 %                  | 13,1 %                                      | 11,6 %                                       |
| MSCI World/Globale Aksjefond     | AFG   | 2,7 %           | -5,2 %                 | 15,0 %                                      | 10,9 %                                       |
| MSCI Emerging/Emerging Markets   | AF EM | -2,3 %          | -7,0 %                 | 4,9 %                                       | 3,4 %                                        |

|                       |   | Kurs | Endring mars | Endring 2022 |
|-----------------------|---|------|--------------|--------------|
| Valuta per 31.03.2022 |   |      |              |              |
| Valuta                |   |      |              |              |
| USD/NOK               | V | 8,79 | -0,2 %       | -0,3 %       |
| EUR/NOK               | V | 9,73 | -1,6 %       | -2,9 %       |



## Innhold

|                               |          |
|-------------------------------|----------|
| <b>Markedsrapport Pensjon</b> | <b>2</b> |
| <b>Oversikt mars 2022</b>     | <b>3</b> |
| <b>Verdensbildet</b>          | <b>5</b> |
| <b>Aksjemarkedet</b>          | <b>6</b> |
| <b>Rentemarkedet</b>          | <b>7</b> |
| <b>Råvarer</b>                | <b>9</b> |

## Verdensbildet

Putin fortsatte invasjonen av Ukraina i mars med en brutal krigføring. Det er en brutalitet som har rammet sivilbefolkningen hardt og skapt store menneskelige lidelser. Over fire millioner ukrainere har flyktet fra landet og Europa må stå klare til å ta i mot. Den siste tiden har det kommet frem nyheter om grove krigsforbrytelser i Ukraina, og Vesten ser seg nødt til å innføre enda flere sanksjoner overfor Russland. Flere europeiske land har kunngjort at de vil øke forsvarsbudsjettene sine for å møte NATOs mål på 2 % av BNP. Spesielt i Tyskland vil dette føre til en betydelig opprustning.

Konsekvensene av krigen i Ukraina er først og fremst en humanitær katastrofe. I andre rekke ser vi konsekvensene på verdensøkonomien gjennom høyere priser på energi, råvarer, jordbruk og matvarer. Det er en tiltakende usikkerhet rundt global varehandel og flere land har begynt å jobbe for å bli mer selvforsynt av kritiske råvarer. De økte prisene fører også til redusert kjøpekraft i store deler av verden og det er knyttet store forventninger til årets lønnsoppgjør.

Etter noen måneders pause kom korona igjen i fokus på grunn av økende smittetall i Kina og de kinesiske myndighetenes nulltoleranse for covid. Flere store kinesiske byer har måttet stenge ned igjen og innføre portforbud. Ny nedstenging får igjen konsekvenser for kinesisk eksport.



Innhold

|                        |   |
|------------------------|---|
| Markedsrapport Pensjon | 2 |
| Oversikt mars 2022     | 3 |
| Verdensbildet          | 5 |
| Aksjemarkedet          | 6 |
| Rentemarkedet          | 7 |
| Råvarer                | 9 |

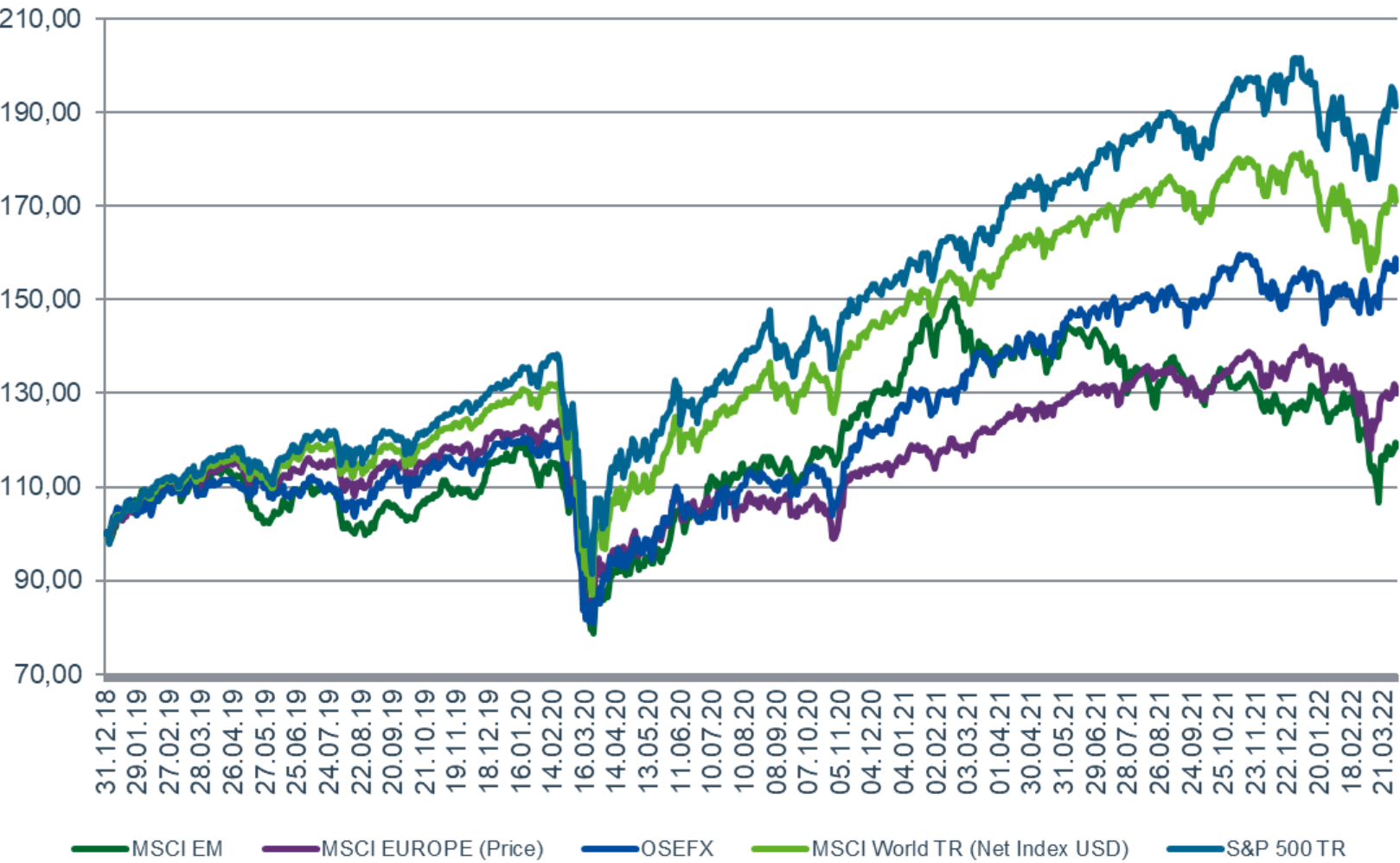
Aksjemarkedet

Mars ble en positiv måned i de fleste aksjemarkedene etter at bekymringen for krigen toppet seg i begynnelsen av måneden. Verdensindeksen MSCI World (i USD) steg 2,7 % i mars men er fortsatt ned 5,2 % hittil i år. Den amerikanske indeksen S&P500 (i USD) var opp 3,7 % denne måneden og er dermed ned 4,6 % hittil i 2022. Europeiske aksjemarkeder var også så vidt positive i mars og MSCI Europe (Price) steg 0,39 %, men er ned 5,9 % i år.

Fremvoksende økonomier ved MSCI EM (i USD) endte negativt i mars og falt 2,5 %. Indeksen er dermed ned 7,3 % hittil i år. Per 25. februar utgjorde russiske selskaper 1,8 % av MSCI Emerging markets indeksen, og investeringer i Russland ble fort verdiløse etter invasjonen. Den 9. mars ble Russland tatt ut av MSCI EM indeksen og stadig flere internasjonale selskaper stenger ned virksomheten i Russland enten permanent eller midlertidig. Russland stengte all handel på Moskva børsen den 25. februar for å hindre investorflukt etter utenlandske sanskjoner og kollaps av den russiske rubelen. Etter å ha vært stengt i nesten en måned åpnet Moskva børsen igjen den 24. mars, men kun for handel i 33 aksjer og sentralbanken har forbudt utlendinger å selge russiske verdipapirer.

Oslo Børs fortsatte å være blant de beste børsene i verden også i mars, og OSEBX steg 4,9 %, mens fondsindeksen OSEFX steg 3,2 %. Oslo Børs er dermed en av få børser som har hatt en positiv utvikling i 2022 og OSEBX er opp 5 % hittil i år. Med stigende energipriser, mye på grunn av krigen i Ukraina, var det energisektoren som gjorde det best også denne måneden og steg 8 % (i USD), som bidrar til den positive utviklingen på Oslo Børs. Svakest var stabilt konsum, opp 0,3 %.

Indeksutvikling





Innhold

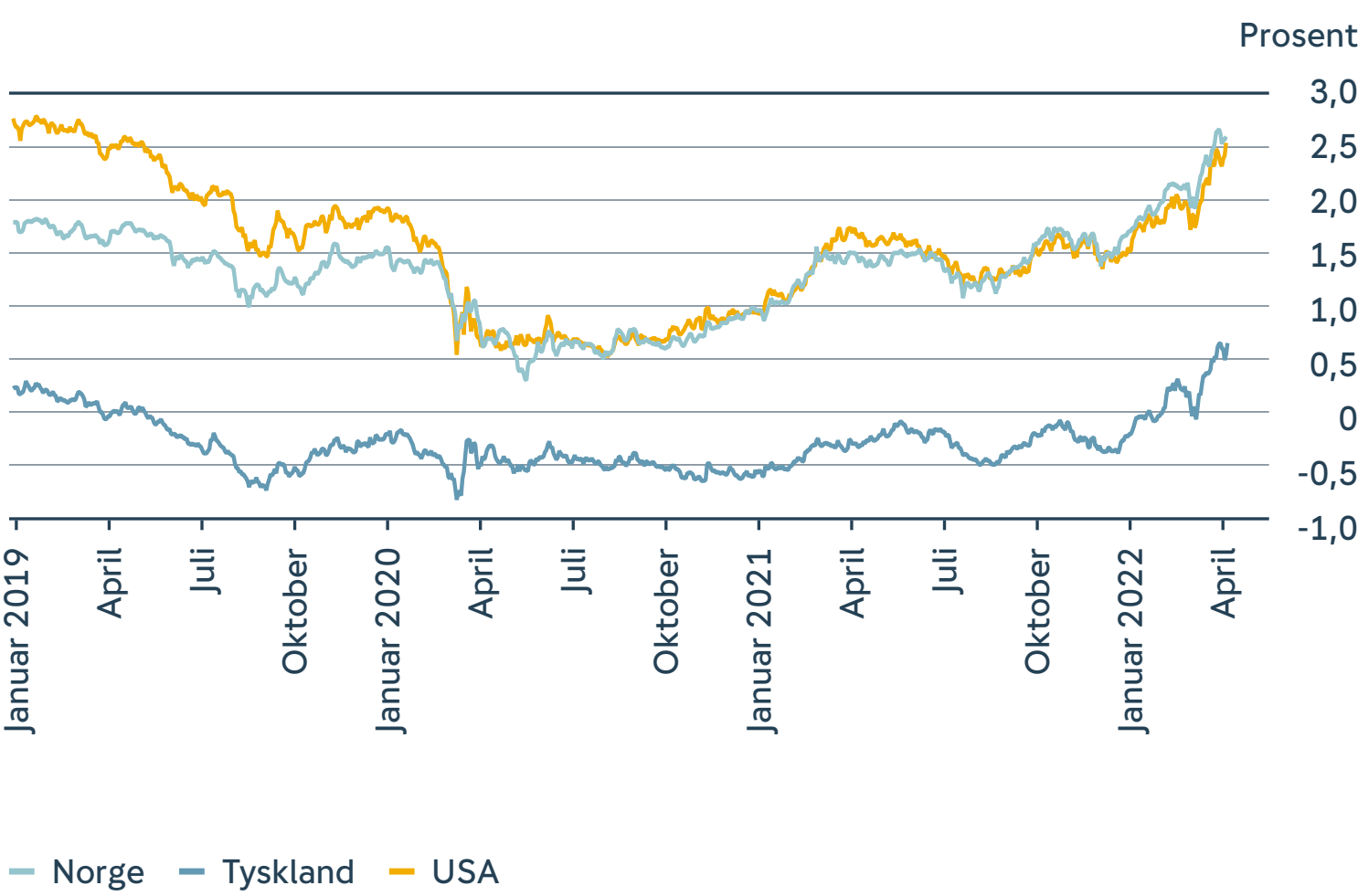
|                        |   |
|------------------------|---|
| Markedsrapport Pensjon | 2 |
| Oversikt mars 2022     | 3 |
| Verdensbildet          | 5 |
| Aksjemarkedet          | 6 |
| Rentemarkedet          | 7 |
| Råvarer                | 9 |

Rentemarkedet

Stramme arbeidsmarkeder og tilbudssidesjokk, både som følge av krigen og pandemien, har gjort at de allerede høye inflasjonsutsiktene er ytterligere hevet i mars. I USA viste de siste målingene av konsumprisene en oppgang på 7,9 %, inkludert matvarer og energi, som viser at inflasjonspresset i USA er svært høyt. Den amerikanske sentralbanken (Fed) hevet som ventet styringsrenten med 0,25% i mars og hevet inflasjonsanslagene betraktelig. Fed varslet ytterligere seks rentehevinger i 2022 og mellom tre og fire hevinger i 2023. Markedet priser inn mellom åtte og ni rentehevinger på 0,25 % i løpet av året, slik at den amerikanske styringsrenten forventes å ligge på rundt 2,5 % mot slutten av 2022. Globale renter har steget markert i etterkant av møtet etter et fall i begynnelsen av måneden. Den amerikanske tiårs statsobligasjonsrenten steg 0,5 % i mars, opp til 2,3 %. Den tilsvarende tyske tiåringen steg 0,4 % denne måneden, til 0,6 %, og den norske tiårs statsobligasjonen steg 0,5 % opp til 2,6 %.

10-års statsrenter

MACROBOND



I Europa steg også inflasjonen mer enn forventet i mars, med en totalinflasjon som steg til 7,5 %. Den europeiske sentralbanken (ECB) varslet en tidligere nedskalering av de kvantitative lettelsene, som ligger an til å bli avsluttet i tredje kvartal i år. Det kan åpne opp for raskere rentehevinger enn tidligere antatt. Markedet priser inn at ECB vil heve renten med rundt 0,5 % i løpet av året.

Som ventet hevet også Norges bank styringsrenten med 0,25 % på rentemøtet i mars, opp til 0,75 %. Det ble også klart at Ida Wolden Bache blir Norges nye sentralbanksjef på permanent basis, da Jens Stoltenberg valgte å trekke seg fra stillingen etter at NATO ba han om å fortsette som generalsekretær i ytterligere ett år. Wolden Bache uttalte at den norske styringsrenten mest sannsynlig vil settes videre opp i juni, og markedet priser inn fire rentehevinger fra Norges Bank i 2022.

10-års swaprente – Norge

MACROBOND





# Innhold

|                        |   |
|------------------------|---|
| Markedsrapport Pensjon | 2 |
| Oversikt mars 2022     | 3 |
| Verdensbildet          | 5 |
| Aksjemarkedet          | 6 |
| Rentemarkedet          | 7 |
| Råvarer                | 9 |

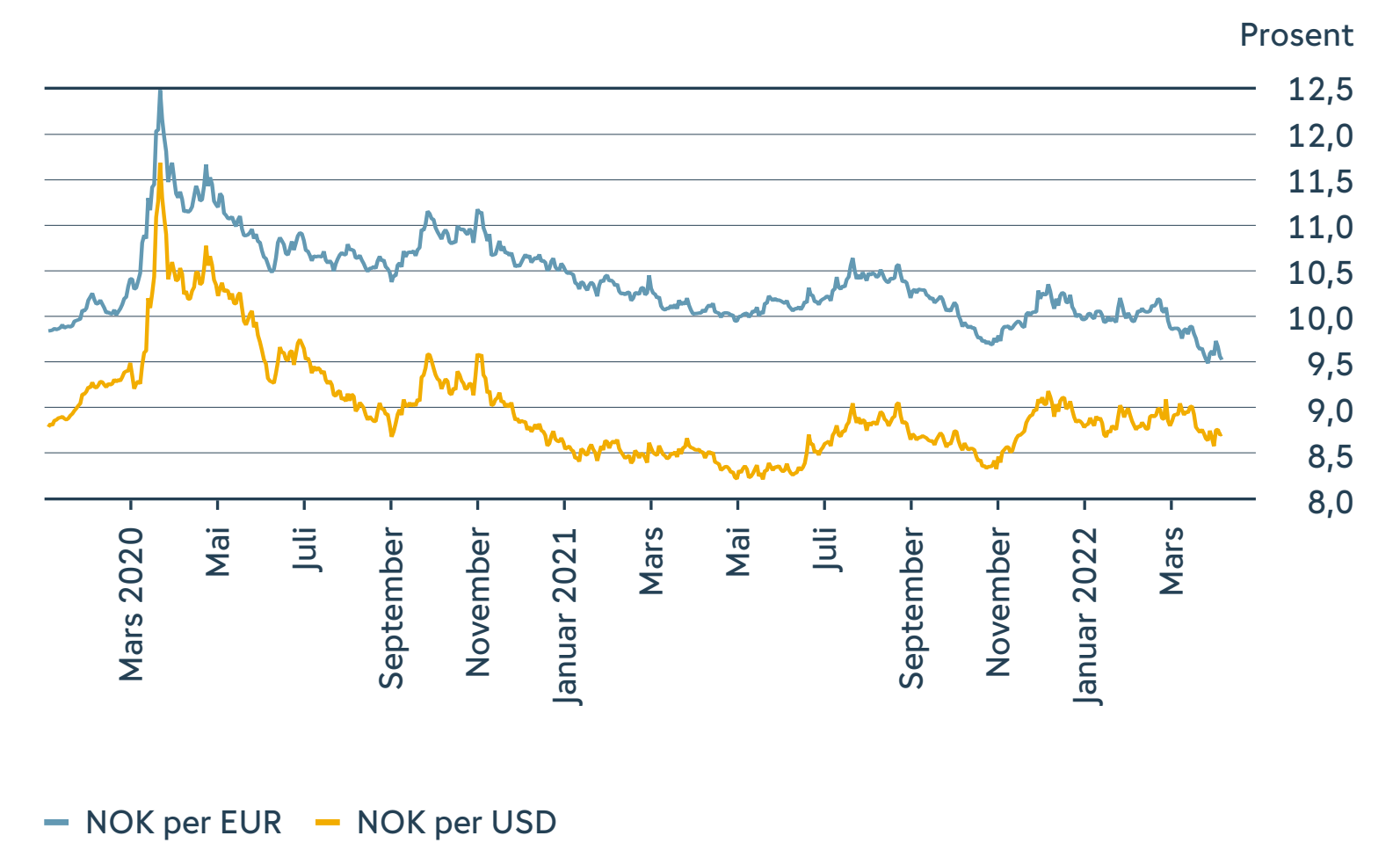


## Rentemarkedet

Den norske kronen styrket seg 1,6 % mot euro og 0,2 % mot US dollar i mars. Dette i tråd med de økte energiprisene og varsel om ytterligere rentehevinger fra Norges Bank.

## Valutakursutvikling

MACROBOND





Innhold

|                        |   |
|------------------------|---|
| Markedsrapport Pensjon | 2 |
| Oversikt mars 2022     | 3 |
| Verdensbildet          | 5 |
| Aksjemarkedet          | 6 |
| Rentemarkedet          | 7 |
| Råvarer                | 9 |

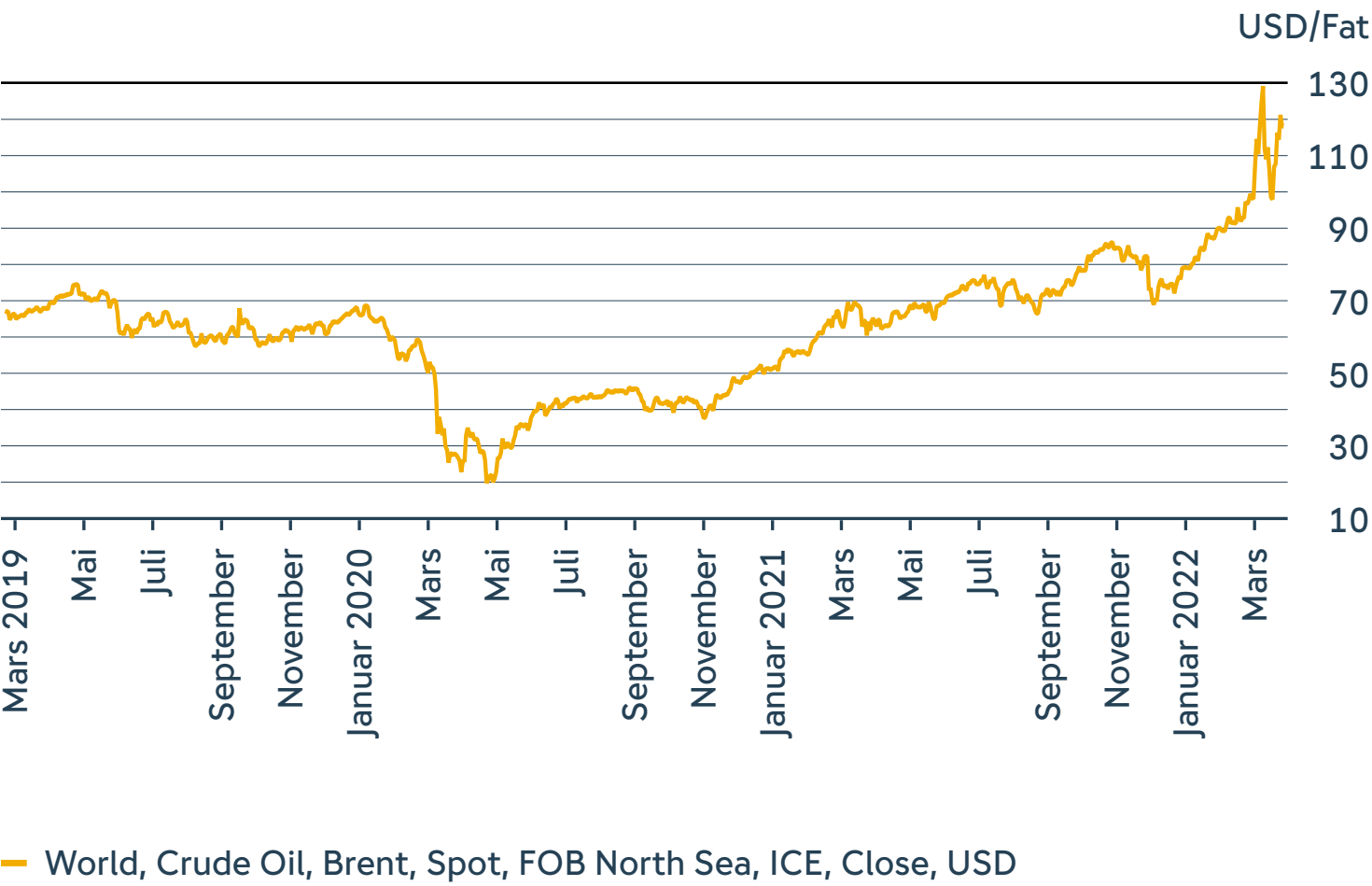
Råvarer

Krigen i Ukraina har begrenset handelen, spesielt i Europa, og økt prisene kraftig på energi- og jordbruksvarer. Rogers råvareindeks steg med 8 % i mars og er opp nesten 27 % hittil i år. Krigen legger press på en rekke viktige råvarer som kommer fra Russland og Ukraina, som olje, gass, hvete, aluminium og nikkel.

Russland er en av verdens største oljeprodusenter og står for ca 11 % av global oljeproduksjon ca 17 % av global naturgassproduksjon. USAs president Joe Biden uttalte i begynnelsen av mars at USA nå forbyr import av russisk olje, og flere land og selskaper følger etter for å gjøre seg uavhengig av russisk olje og gass. Tyskland planlegger å kutte nesten all russisk olje allerede i år og russisk naturgass i løpet av 2024. Dette har ført til at russisk oljeeksport er ned 26 % i mars og den russiske oljen handles kraftig rabbatert i forhold til nordsjøoljen Brent. Prisen på ett fat nordsjøolje steg 9,4 % i mars og endte på 107,4 USD/fat i slutten av mars. Brent er opp nesten 38 % hittil i år. USA besluttet å frigi 1 million fat med olje om dagen fra sine strategiske oljelagre for å hjelpe det stramme oljemarkedet de neste seks månedene.

Russland er hovedleverandør av gass til Europa, og europeiske naturgasspriser har også steget kraftig som følge av krigen i Ukraina. Europeiske naturgassprisene har steget rundt 50 % hittil i år og EU jobber nå iherdig for å gjøre seg uavhengig av den russiske gassen.

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





# Innhold

|                        |   |
|------------------------|---|
| Markedsrapport Pensjon | 2 |
| Oversikt mars 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 markeds-utviklingen, 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