

A close-up photograph of a woman with dark, curly hair, smiling warmly at the camera. She is holding a light-colored ceramic mug with both hands. She is wearing a textured, mustard-colored knit sweater. The background is a solid, muted blue-grey color.

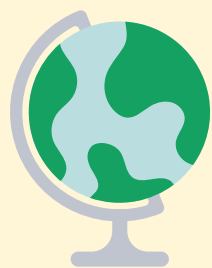
Markedsrapport Pensjon

Mai 2022



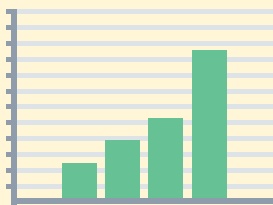
Gjensidige

Markedsrapport Pensjon



Verdensbildet

Krigen i Ukraina ser dessverre ikke ut til å ha noen snarlig ende. Både Sverige og Finland søkte NATO medlemskap i mai, som vil si at NATO blir betydelig styrket i Nord Europa og at alliansen kommer stadig nærmere Russland. Krigen har skapt den raskest voksende flyktningkrisen siden andre verdenskrig og 8 millioner mennesker har flyktet fra landet, i følge tall fra FN. Krigen skaper også mye usikkerhet i markedene, spesielt i matvare- og energimarkedene, hvor Ukraina og Russland normalt eksporterer en stor del råvarer. I Norge la Støre-regjeringen frem forslag til revidert nasjonalbudsjett i mai. Norsk økonomi er i høykonjunktur, med sterk vekst, svært lav arbeidsledighet og høy sysselsetting.



Aksjemarkedet

Mai ble også en måned preget av store svingninger i aksjemarkedene, men totalt sett endte de fleste markedene opp på samme nivå som ved inngangen til måneden. Verdensindeksen MSCI World (i USD) endte så vidt positivt med 0,1 % i mai og er ned 13 % hittil i år. Oslo Børs har vært en av de sterkeste børsene i år, og fortsatte den positive utviklingen i mai med en oppgang på 3,8 % (OSEBX). Det var også store forskjeller i verdiutviklingen mellom sektorer og enkeltelskaper i mai. Igjen var det energisektoren som var den største positive bidragsyteren i mai, med en oppgang på hele 15 % (i USD).



Rentemarkedet

Verdens sentralbanker har utfordringer med å få kontroll på den høye inflasjonen, og inflasjonstallene for mai var høyere enn forventet. Den høye inflasjonen sammen med svært lav arbeidsledighet indikerer at det er et betydelig press i økonomien. Rentemarkedet holdt seg mer stabilt i mai enn i de foregående månedene, men kredittpremiene i markedet steg betydelig. Den amerikanske sentralbanken (Fed) gjorde et trippelt rentehopp og hevet renten med hele 0,75 % på rentemøte i juni, til intervallet 1,5 %-1,75 %. Det prises inn flere rentehevinger både fra den amerikanske-, europeiske og den norske sentralbanken i løpet av året.

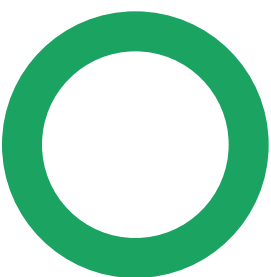
Uro i markedet

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 31.05.2022

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

Spareprofiler



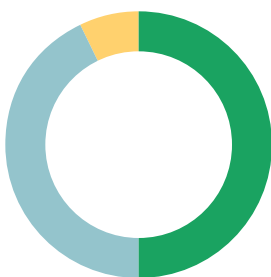
Aksjer

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



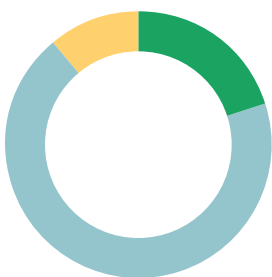
Offensiv

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



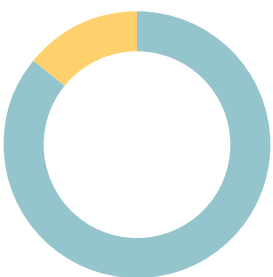
Balansert

- 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 mai 2022

3

Verdensbildet

5

Aksjemarkedet

6

Rentemarkedet

7

Råvarer

9

Oversikt mai 2022

		Avkastning mai	Avkastning hittil 2022	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Porteføljer per 31.05.2022		Fond	Fond	Fond	Fond
Kombinert					
Kombinert Aksjer		0,6 %	-7,4 %	12,6 %	14,1 %
Kombinert Offensiv		0,5 %	-7,0 %	10,6 %	12,0 %
Kombinert Balansert		0,3 %	-6,4 %	7,5 %	8,7 %
Kombinert Trygg		0,2 %	-5,9 %	4,2 %	5,4 %
Kombinert Renter		0,1 %	-5,5 %	1,9 %	3,2 %
Kombinert Valutasikret					
Kombinert Aksjer Valutasikret		0,3 %	-8,3 %	12,2 %	12,0 %
Kombinert Offensiv Valutasikret		0,3 %	-7,6 %	10,4 %	10,4 %
Kombinert Balansert Valutasikret		0,2 %	-6,8 %	7,3 %	7,8 %
Kombinert Trygg Valutasikret		0,2 %	-5,9 %	4,2 %	5,1 %
Kombinert Renter Valutasikret		0,1 %	-5,5 %	1,9 %	3,2 %
Aktiv					
Aktiv Aksjer		0,2 %	-8,3 %	11,2 %	12,7 %
Aktiv Offensiv		0,2 %	-7,6 %	9,6 %	10,9 %
Aktiv Balansert		0,1 %	-6,6 %	6,9 %	8,1 %
Aktiv Trygg		0,1 %	-5,5 %	4,1 %	5,3 %
Fondstorg, utvalgte fond per 31.05.2022					
Fondstorg					
Danske Invest Norsk Likviditet I	PMF	-0,3 %	-0,1 %	1,1 %	1,7 %
Danske Invest Norsk Obligasjon	OFN	-0,2 %	-2,9 %	1,0 %	2,6 %
Nordea Global High Yield	OFG	-0,3 %	-7,9 %	1,7 %	4,7 %
Danske Invest Norge I	AFN	0,5 %	1,6 %	13,9 %	12,5 %
Storebrand Norge	AFN	2,9 %	6,5 %	14,5 %	13,8 %
DNB Miljøinvest	AFG	2,7 %	-7,3 %	30,9 %	18,4 %
Schroder Int. Sel. Fund Emerging	AF EM	0,5 %	-14,5 %	4,6 %	3,9 %

Innhold

Markedsrapport Pensjon

2

Oversikt mai 2022

3

Verdensbildet

5

Aksjemarkedet

6

Rentemarkedet

7

Råvarer

9

		Avkastning mai	Avkastning hittil 2022	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Referanseindekser per 31.05.2022					
Referanseindekser					
OSEFX/Norske aksjefond	AFN	2,2 %	2,1 %	13,6 %	12,8 %
MSCI World/Globale Aksjefond	AFG	0,1 %	-13,0 %	12,6 %	11,1 %
MSCI Emerging/Emerging Markets	AF EM	0,4 %	-11,8 %	5,0 %	4,2 %

		Kurs	Endring mai	Endring 2022
Valuta per 31.05.2022				
Valuta				
USD/NOK	V	9,4	0,0 %	6,3 %
EUR/NOK	V	10,1	1,8 %	0,5 %

Innhold

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

Verdensbildet

Krigen i Ukraina ser dessverre ikke ut til å ha noen snarlig ende, og russiske styrker har konsentrert seg om østlige Ukraina i mai. Russlands president, Vladimir Putin, erklærte Donbass regionen en betingelsesløs prioritet for Russland. Både Sverige og Finland søkte NATO medlemskap i mai, som vil si at NATO blir betydelig styrket i Nord Europa og at alliansen kommer stadig nærmere Russland.

Krigen fortsetter å bidra til menneskelige lidelser og er den raskest voksende flyktningkrisen siden andre verdenskrig. Da krigen brøt ut 24. februar i år, bodde rundt 44 millioner mennesker i Ukraina og siden da har 8 millioner mennesker flyktet fra landet, i følge tall fra FN. Krigen skaper også mye usikkerhet i markedene, spesielt i matvare- og energimarkedene, hvor Ukraina og Russland normalt eksporterer en stor del råvarer. Dette påvirker i stor grad Europa, men også resten av verden.

Ekstrem tørke og høye temperaturer i flere land bidrar til å øke matvareprisene ytterligere, og det er tiltakende bekymring for verdens matforsyning og sultkatastrofer blant verdens fattigste land.

Korona klorer seg fortsatt fast i nyhetsbildet. Kina lettet litt på nedstengningen i Shanghai i mai, men det kommer stadig nyheter om nye omikronvarianter og fare for nye smittebølger.

I Norge la Støre-regjeringen frem forslag til revidert nasjonalbudsjett i mai. Norsk økonomi er i høykonjunktur, med sterk vekst, svært lav arbeidsledighet og høy sysselsetting. Av endringer kan blant annet nevnes at regjeringen øker bistandsbudsjettet med 2,5 milliarder kroner, sosialstøtten justeres opp med 3,4 % og momsfriskatten fjernes for elbiler som koster over 500 000 kroner. Det gjøres ikke noe med bensin- og dieselavgiftene.



Innhold

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

Aksjemarkedet

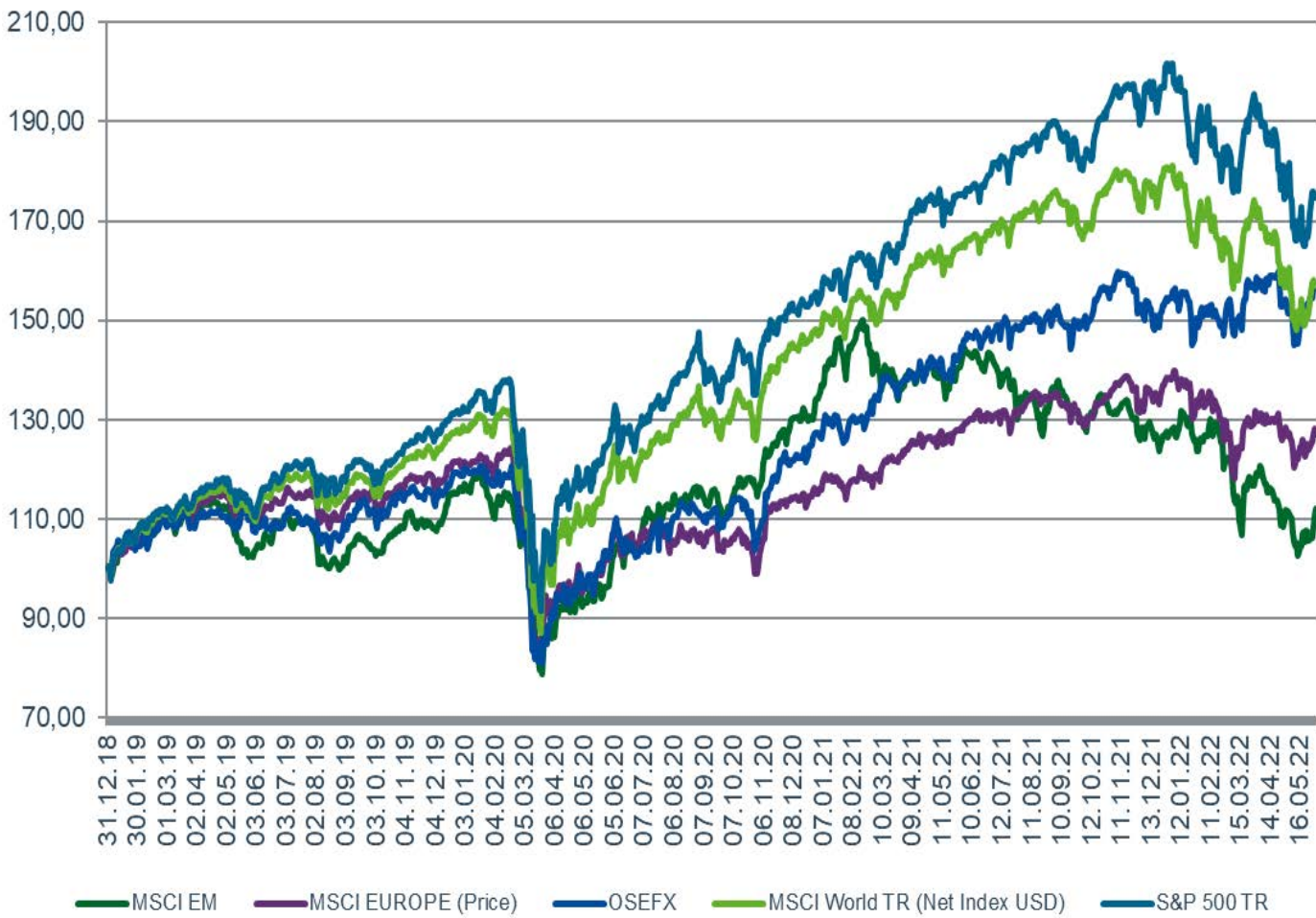
Mai ble også en måned preget av store svingninger i aksjemarkedene, men totalt sett endte de fleste markedene opp på samme nivå som ved inngangen til måneden. Verdensindeksen MSCI World (i USD) endte så vidt positivt med 0,1 % i mai og er ned 13 % hittil i år. Den amerikanske indeksen S&P500 (i USD) endte også svakt positivt, opp 0,2 % denne måneden og har falt 12,8 % totalt for 2022. Europeiske aksjemarkeder endte negativt i mai, ned 1 %, og har falt med 8,1 % i år.

Fremvoksende økonomier ved MSCI EM (i USD) var opp 0,14 %, og har falt totalt 12,5 % for året.

Oslo Børs har vært en av de sterkeste børsene i år, og fortsatte den positive utviklingen i mai med en oppgang på 3,8 % (OSEBX), mens fondsindeksen var opp 2,2 % (OSEFX). Oslo Børs har dermed hatt en oppgang på 7,2 % for 2022 per utgangen av mai, mens fondsindeksen er opp 2,1 %.

Det var også store forskjeller i verdiutviklingen mellom sektorer og enkeltelskaper i mai. Igjen var det energisektoren som var den største positive bidragsyteren denne måneden, med en oppgang på hele 15 % (i USD). Krigen i Ukraina med påfølgende sanksjoner har bidratt til å løfte olje- og gassprisene ytterligere. Syklisk konsum falt mest i mai og var ned 4 % (i USD).

Indeksutvikling



Innhold

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

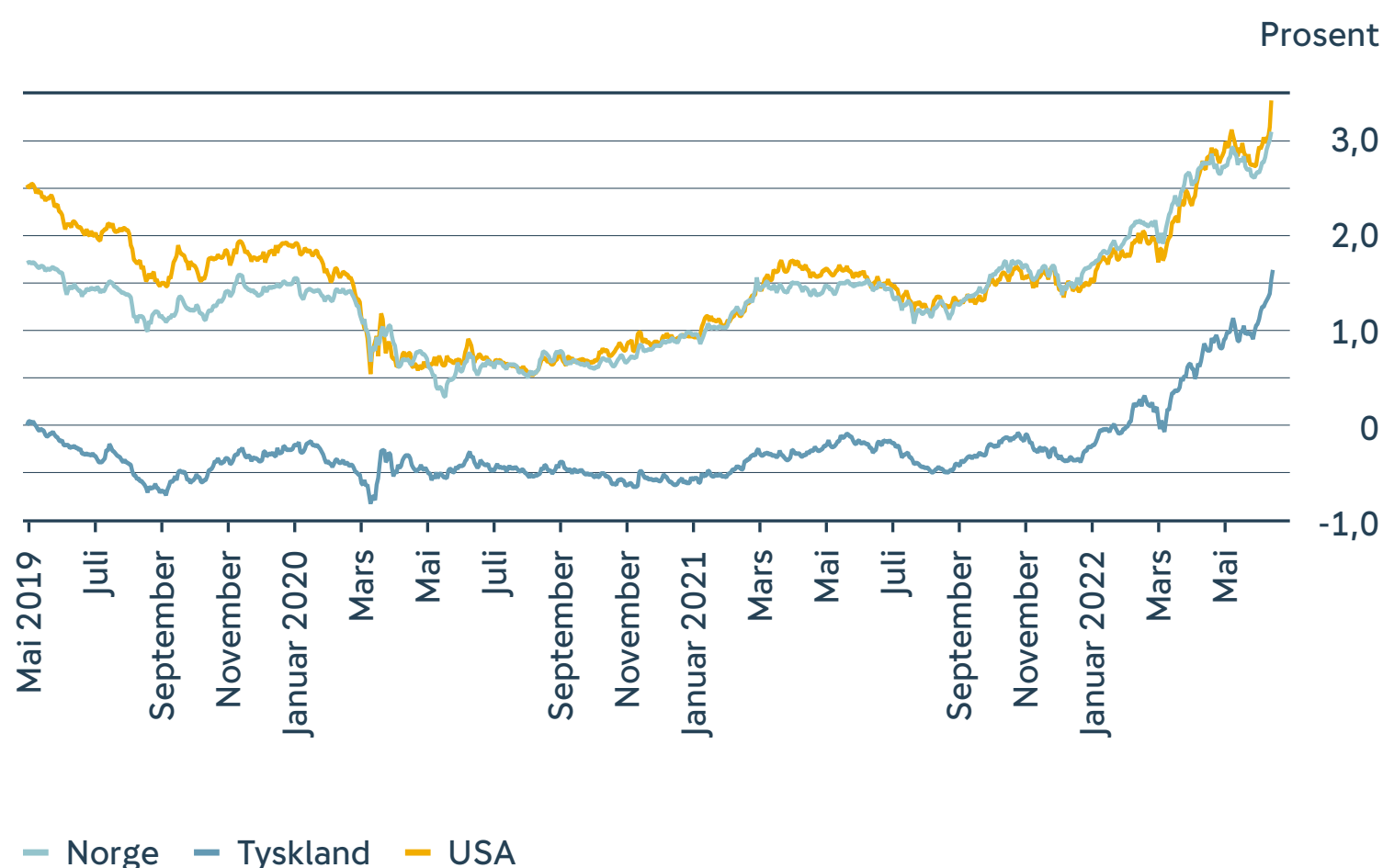
Rentemarkedet

Den amerikanske sentralbanken (Fed) hevet styringsrenten med hele 0,75 % på rentemøte i juni, til intervallet 1,5 %–1,75 % og ser helst at rentenivået kommer opp på 3,25 %–3,50 % mot slutten av 2022. Inflasjonstallene for mai viste den høyeste inflasjonen i USA på over 40 år, med KPI på 8,6 %. Kjerneinflasjonen var på 6 %, også sterkere enn forventet. Den kraftige økningen i inflasjonen skaper utfordringer for Fed, som har justert opp anslagene for inflasjonen de neste årene. Utsiktene for BNP veksten ble justert ned. Sentralbanksjef Powell har signalisert at Fed må se en overbevisende nedgang i inflasjonspresset før de kan sette ned tempoet på rentehevingene. Det er økende frykt for at den amerikanske økonomien vil gå inn i resesjon med den kraftige rentehevingen som er ventet fra Fed.

I Eurosonen ble det også satt ny rekord, med KPI på 8,1 %, det høyeste på over 30 år. Ved begynnelsen av året lå det ikke an til renteheving fra den europeiske sentralbanken i 2022, men ECB sjef Lagarde kom med tydelige signaler om at renten vil bli satt opp allerede i juli, for første gang siden 2011.

10-års statsrenter

MACROBOND



Den norske sentralbanken holdt styringsrenten uendret på 0,75 % på maimøtet. I Norge steg også prisveksten mer enn ventet i mai, og kjerneinflasjonen endte på 3,4 %, som er godt over Norges Banks anslag på 2,6 %. De sterke inflasjonstallene og den svært lave arbeidsledigheten, som sank videre til 1,6 % i mai, indikerer at det er betydelig press i den norske økonomien. Flere økonomer tror nå at Norges Bank kommer til å heve renten dobbelt (0,5 %) på rentemøtet i juni eller legge inn en ekstra heving på mellommøte i august. Markedet priser inn 4–5 rentehevinger fra Norges Bank i 2022.

Lange renter holdt seg roligere i mai etter økningen i mars og april. Den amerikanske tiårs statsrenten endte nesten uendret, på 2,85 % ved utgangen av mai. Den tyske tiåringen steg med 24 punkter til 1,11 % og den norske tiårs statsrenten endte på 2,72 % i mai.

10-års swaprente – Norge

MACROBOND



Innhold

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

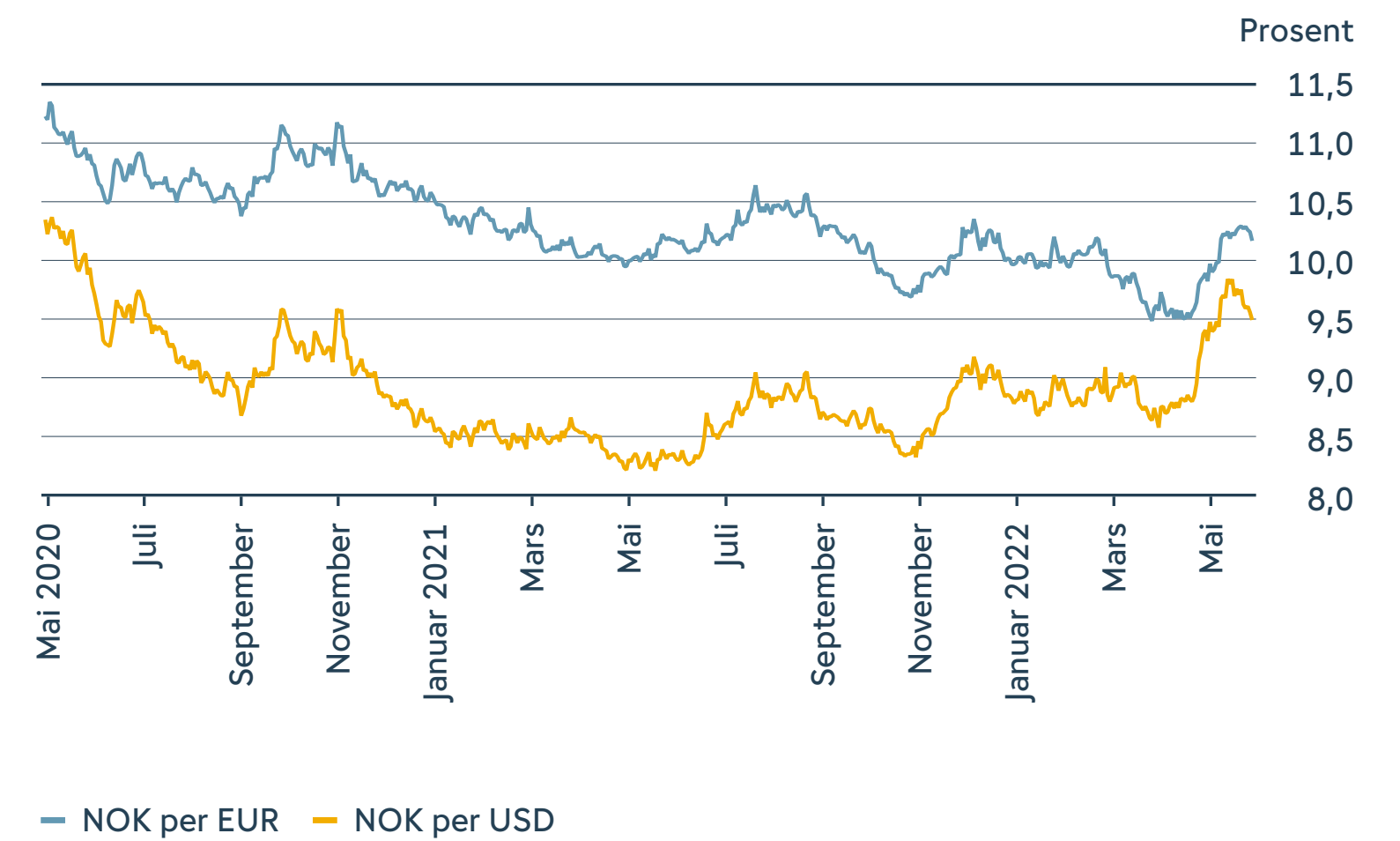


Rentemarkedet

Den norske kronen endte uendret mot amerikanske dollar i mai og svekket seg 1,8 % mot euro. Euroen styrket seg også nesten 2 % mot USD i mai.

Valutakursutvikling

MACROBOND



Innhold

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

Råvarer

Prisen for et fat Nordsjøolje endte på 116,2 USD/fat ved utgangen av mai, og steg dermed 9,1 % for måneden. Det er fortsatt tilbudsusikkerhet på grunn av krigen i Ukraina. Raffinerimarginene har i midlertid økt kraftig etter invasjonen og kombinert med den økte oljeprisen har dette ført til de høyeste pumpeprisene på bensin og diesel Norge har sett noensinne. I slutten av mai besluttet EU å forby import av russisk olje og raffinerte produkter, med unntak av import via rørledning. Som følge av forbudet antas det at russisk oljeproduksjon vil falle med nærmere to millioner fat per dag.

Amerikanske naturgasspriser steg med over 12 % i mai og er over dobbelt så høye som ved starten av året, mens europeiske naturgasspriser falt over 11 %.

Rogers jordbruksindeks falt med 2 % i mai, men har totalt steget 21 % i år. Det har vært stor prisøkning på jordbruksvarer, som hvete, mais, matolje og korn, hvor Russland og Ukraina er store produsenter. Rogers metallindeksen falt med 5 % i mai. Prisene på fersk laks falt også noe i mai, siden rekordnivået i april.

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



Innhold

Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt mai 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