

A photograph of a woman with dark, wavy hair, wearing a blue and white striped shirt, lying down and smiling while reading a book. The book is open, showing text on the pages. The background is slightly blurred, showing other people and a light-colored surface.

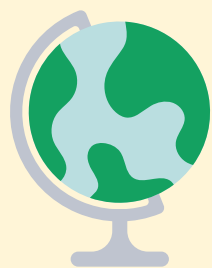
Markedsrapport Pensjon

August 2022



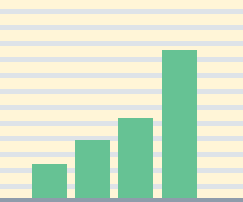
Gjensidige

Markedsrapport Pensjon



Verdensbildet

Etter en knallsterk juli måned, vendte de finansielle markedene tilbake til den negative trenden som har dominert tidligere i år. Skyhøy inflasjon, økende rentenivå og resesjonsfrykt var og er fortsatt de mest sentrale temaene i både aksje- og rentemarkedet. I USA ble det årlige sentralbankmøtet i Jackson Hole avholdt, der Feds sentralbanksjef var svært tydelig på at inflasjonen skal bekjempes og hentydet til at det vil kunne bli smertefullt. Eurosonen preges også av høy prisstigning og ikke minst press på energitilbudet. Russland stengte blant annet den 29. august en sentral rørledning inn til eurosonen som holder gassprisene på et svært høyt nivå. Fraværet av vesentlige positive nyheter har med andre ord bidratt til å reversere mye av oppgangen i juli måned.



Aksjemarkedet

Det positive sentimentet i verdens aksjemarkeder forsvant i løpet av august. Det globale aksjemarkedet målt ved MSCI World (i USD) falt med 4,28 % i august og var ned 17,8 % hittil i år. Den amerikanske samleindeksen S&P500 (i USD) falt 3,9 % og endte ned 17 % for året, spesielt påvirket av den amerikanske sentralbankens bekymring for høy inflasjon og presset i arbeidsmarkedet. De europeiske børsene (MSCI Europa) falt også 3,96 %, og var ned 13,8 % så langt i 2022. Oslo Børs (OSEBX) fikk en liten oppgang på 0,57 % i august og endte dermed 3,93 % i positivt territorium for året. Energi hadde størst stigning på sektornivå med oppgang på 1,2 %, mens helse- og eiendomssektor hadde dårligst utvikling. Verdiaksjer gjorde det i tillegg bedre enn vekstaksjer i august, som er et vanlig symptom når børsene er urolige.



Rentemarkedet

Norges Bank økte styringsrenten med 0,5 % i august som følge av rekordhøy inflasjon på 6,8 % i juli. Det er videre forventet at Norges bank setter opp renten ytterligere 0,5 % under rentemøtet 22. september. ECB økte sin styringsrente med 0,75 % som følge av rekordhøy inflasjon på 9,1 % i Europa. Dette er den høyeste renteøkningen siden 1999. Jerome Powell i den amerikanske sentralbanken (Fed) formidlet på Jackson Hole behovet for fortsatt aggressiv renteheving for å redusere inflasjon og inflasjonsforventningene. Det er nå forventet en ny 0,75 % heving av styringsrenten i september. I august har både korte og lange renter økt med drøye 0,5 % da disse blir påvirket av forventede rentehevinger. Den inverterte rentekurven, som er et tydelig tegn på et kommende økonomisk tilbakeslag i USA, ble brattere i løpet av august.

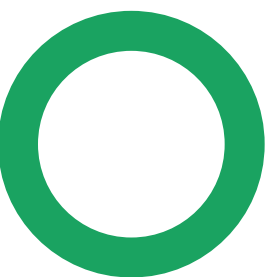
Uro i markedet

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 risiko-preferanser, 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 lang-siktig i verdipapirer.

Avkastningsoversikt per 31.08.2022

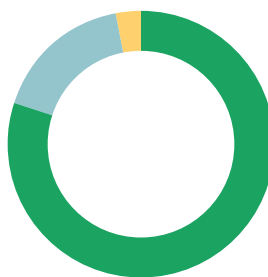
		Avkastning fond august	Avkastning fond hittil 2022
Porteføljer			
Kombinert			
Kombinert Aksjer		-2,3 %	-10,5 %
Kombinert Offensiv		-2,4 %	-9,9 %
Kombinert Balansert		-2,4 %	-9,1 %
Kombinert Trygg		-2,4 %	-8,4 %
Kombinert Renter		-2,5 %	-8,0 %
Fondstorg, utvalgte fond			
Fondstorg			
Danske Invest Norsk Likviditet I	PMF	0,2 %	-0,2 %
Danske Invest Norsk Obligasjon	OFN	-2,2 %	-5,6 %
Nordea Global High Yield	OFG	-1,7 %	-10,4 %
Danske Invest Norge I	AFN	-1,6 %	-4,3 %
Storebrand Norge	AFN	-1,0 %	-0,7 %
DNB Miljøinvest	AFG	-0,7 %	-3,4 %
Schroder Int. Sel. Fund Emerging	AF EM	-0,1 %	-22,0 %

Spareprofiler



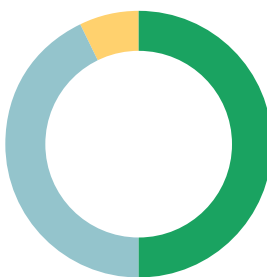
Aksjer

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



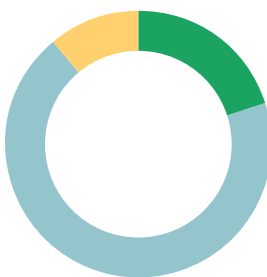
Offensiv

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



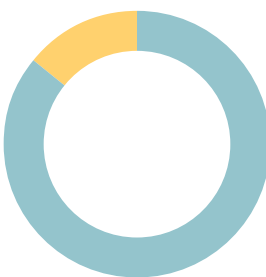
Balansert

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

Oversikt august 2022

	Avkastning august	Avkastning hittil 2022	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Porteføljer per 31.08.2022	Fond	Fond	Fond	Fond
Kombinert				
Kombinert Aksjer	-2,3 %	-10,5 %	10,0 %	13,1 %
Kombinert Offensiv	-2,4 %	-9,9 %	8,2 %	11,1 %
Kombinert Balansert	-2,4 %	-9,1 %	5,2 %	8,0 %
Kombinert Trygg	-2,4 %	-8,4 %	2,2 %	4,8 %
Kombinert Renter	-2,5 %	-8,0 %	0,0 %	2,7 %
Grønn Fremtid Kombinert*				
Grønn Fremtid Kombinert Aksjer	-0,8 %	1,0 %	-	-
Grønn Fremtid Kombinert Renter	-3,7 %	-9,2 %	-	-
Kombinert Valutasikret				
Kombinert Aksjer Valutasikret	-3,0 %	-12,3 %	9,2 %	10,5 %
Kombinert Offensiv Valutasikret	-2,9 %	-11,2 %	7,6 %	9,1 %
Kombinert Balansert Valutasikret	-2,7 %	-9,9 %	4,9 %	6,8 %
Kombinert Trygg Valutasikret	-2,5 %	-8,7 %	2,1 %	4,4 %
Kombinert Renter Valutasikret	-2,5 %	-8,0 %	0,0 %	2,7 %
Aktiv				
Aktiv Aksjer	-2,3 %	-11,7 %	8,5 %	11,8 %
Aktiv Offensiv	-2,2 %	-10,8 %	7,1 %	10,1 %
Aktiv Balansert	-2,1 %	-9,4 %	4,7 %	7,4 %
Aktiv Trygg	-2,0 %	-8,0 %	2,2 %	4,7 %
Indeks				
Indeks Aksjer	-2,9 %	-12,1 %	9,2 %	-
Indeks Offensiv	-2,9 %	-11,4 %	7,4 %	-
Indeks Balansert	-2,8 %	-10,5 %	4,3 %	-
Indeks Trygg	-2,7 %	-9,7 %	1,1 %	-
Indeks Renter	-2,6 %	-9,4 %	-1,2 %	-

* Den nye Grønn Fremtid Kombinert måles i nettoavkastning med oppstart 01.03.2022

Innhold

Markedsrapport Pensjon

2

Oversikt august 2022

3

Verdensbildet

5

Aksjemarkedet

6

Rentemarkedet

7

Råvarer

10

		Avkastning august	Avkastning hittil 2022	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Fondstorg, utvalgte fond per 31.08.2022					
Fondstorg					
Danske Invest Norsk Likviditet I	PMF	0,2 %	-0,2 %	0,9 %	1,6 %
Danske Invest Norsk Obligasjon	OFN	-2,2 %	-5,6 %	-0,4 %	2,1 %
Nordea Global High Yield	OFG	-1,7 %	-10,4 %	-0,3 %	3,8 %
Danske Invest Norge I	AFN	-1,6 %	-4,3 %	12,2 %	10,3 %
Storebrand Norge	AFN	-1,0 %	-0,7 %	12,6 %	11,6 %
DNB Miljøinvest	AFG	-0,7 %	-3,4 %	32,5 %	19,2 %
Schroder Int. Sel. Fund Emerging	AF EM	-0,1 %	-22,0 %	0,6 %	2,4 %

For andre fond vennligst se [gjensidige.no](#)

Referanseindekser per 31.08.2022					
Referanseindekser					
OSEFX/Norske aksjefond	AFN	-1,4 %	-2,8 %	11,2 %	10,8 %
MSCI World/Globale Aksjefond	AFG	-4,2 %	-17,8 %	8,8 %	9,5 %
MSCI Emerging/Emerging Markets	AF EM	0,4 %	-17,5 %	2,7 %	2,9 %

		Kurs	Endring august	Endring 2022
Valuta per 31.08.2022				
Valuta				
USD/NOK	V	9,9	2,6 %	12,6 %
EUR/NOK	V	10,0	0,9 %	-0,4 %

Innhold

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

Verdensbildet

Etter en sterk juli måned for de finansielle markedene har det økonomiske verdensbildet vendt tilbake til den negative trenden som har preget 2022. De ledende makroøkonomiske indikatorene har under hele perioden vist vedvarende negativ utvikling som i sin tur har store implikasjoner for utsiktene knyttet til økonomisk vekst og markedsutvikling. Det som normalt er negative nyheter, som redusert lønnsvekst og nedgang i produksjon, virker nå positivt inn da markedene leter etter tegn til avkjøling i økonomien. Usikkerheten knyttet til fremtidig realøkonomisk utvikling setter med andre vesentlig preg både aksje- og rentemarkedet.

Det internasjonale pengefondet (IMF) sitt anslag for økonomisk vekst falt til 3,2 prosent i år mot 6,1 prosent i fjor og det er spesielt de største verdensøkonomiene som trekker anslaget ned. Kina har stadig utfordringer med å få kontroll på COVID19-pandemien og opplever i tillegg vedvarende problemer i landets eiendomssektor. Russlands konflikt med Ukraina og tilhørende handelssanksjoner viser på sin side ingen tegn til bedring. Sistnevnte preger selvsagt veksttakten i russisk økonomi, men har også store implikasjoner for verdens verdikjeder gjennom energimarkedene. Den 29. august stengte Russland gassleveranse til Europa gjennom rørledningen North Stream 1 på grunn av vedlikehold, men leveransen ble aldri gjenopptatt. Dette holder gassprisen på et allerede svært høyt nivå.

I USA og Europa har inflasjon og økt rentenivå vært, og er fortsatt det mest sentrale underliggende temaet i finansmarkedene. På den amerikanske sentralbankens årlige seminar i Jackson Hole, som verdens finansinstitusjoner følger nøye, var årets tema ikke overraskende høy inflasjon. Sentralbanksjef Powell uttalte viktigheten av å få ned inflasjonen raskt og vektla at bekjempelsen ville kunne bli smertefull. Bruken av slik tydelig retorikk er med stor sannsynlighet et resultat av at til tross for økte renter, viser ikke prisstigningen eller arbeidsmarkedene signifikante tegn til avkjøling. Dette utgjør et risikomoment for såkalte lønnspris-spiraler der lønns- og prisvekst gjensidig presser hverandre opp over tid. Kombinert med resesjonsfare gir dette økt sannsynlighet for et såkalt stagflasjonsscenario der inflasjonen tiltar mens verdiskapingen synker. Et slikt fenomen kan være svært vanskelig å sette stopper for.



Innhold

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

Aksjemarkedet

Oppgangen i juli ble i stor grad reversert gjennom august i de fleste aksjemarkeder. Mye tyder på at oppgangen i juli kun var et resultat av at konsensus i markedet fant et kortsiktig bunnivå. Oppgangen var imidlertid sterk og forbigående – symptomer på et såkalt «bear market rally». Når aksjemarkedene er usikre har kapitalen en tendens til å flytte til mer verdipregede selskaper fremfor vekstselskaper priset på forventning til fremtidig inntjening, hvilket var tilfelle i august.

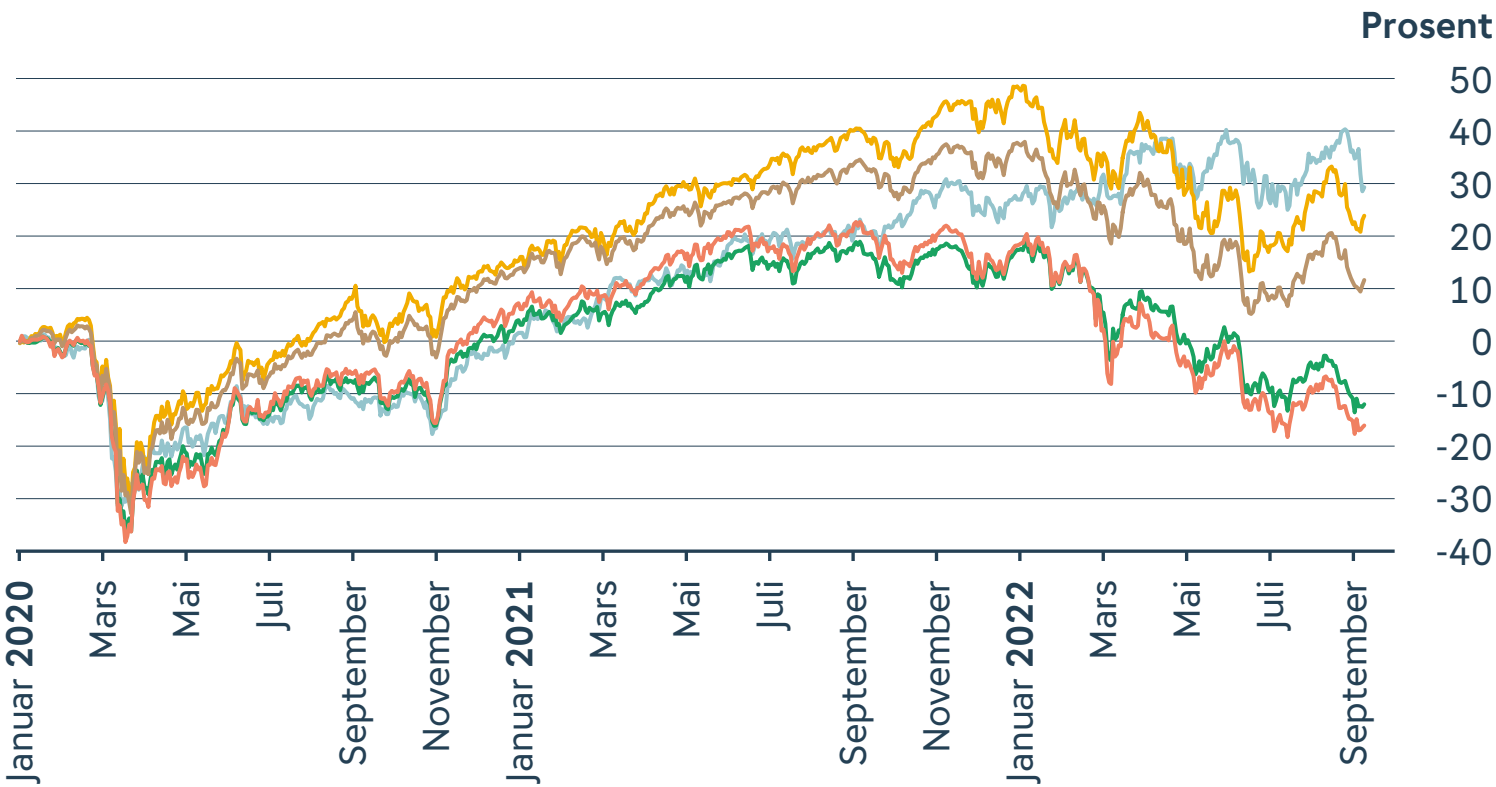
Det globale aksjemarkedene målt ved MSCI World (i USD) falt med 4,28 % i august og var ned 17,8 % hittil i år. Den amerikanske samleindeksen S&P500 (i USD) falt 3,8 % og endte ned 17 % for året, trukket ned av den amerikanske sentralbankens bekymring for høy inflasjon og presset i arbeidsmarkedet. De europeiske børsene (målt ved MSCI Europa) falt også 3,96 %, og var ned 13,8 % så langt i 2022. Europa, som også opplever sterkt inflasjonspress, preges i tillegg av krigen i Ukraina. Sistnevnte utgjør stadig et større risikomoment for europeiske verdikjeder da energi er en svært presset ressurs for øyeblikket. Fremvoksende markeder (målt ved MSCI Emerging Markets) endte mer eller mindre flatt for måneden, og ned 19,3 % for året. Energi hadde størst stigning på sektornivå med oppgang på 1,2 %, mens helse- og eiendomssektor hadde dårligst utvikling.

Oslo Børs (OSEBX) fikk en liten oppgang på 0,57 % i august og endte dermed 3,93 % i positivt territorium for året. Dette forklares med utgangspunkt i utviklingen energisektoren. Oslo børs er svært energitung og de største oljeselskapene som Equinor og Aker BP steg hhv 6,67 % og 6,98 % i august. Det norske aksjemarkedet profiterer med andre ord fortsatt på den usikre energisituasjonen i Europa og er et av få lyspunkt blant verdens børser.

Oppsummert ble dermed august, og spesielt avslutningen, en dårlig måned for verdens aksjemarkeder. Store deler av den sterke oppgangen i falt tilbake, til tross for at det økonomiske bildet ikke endret seg betraktelig fra juli. Den negative trenden fortsetter, og det tegner til stor usikkerhet og volatilitet også fremover. Fremtidige inflasjons- og arbeidsmarkedstall vil være svært avgjørende og verdt å følge. Nedtrapping av konflikten i Ukraina hadde vært tungtveiende, men det er fortsatt ingen tegn på en løsning på nåværende tidspunkt.

Aksjeindekser

MACROBOND



- Fremvoksende økonomier, MSCI, Price Return, USD (perf. %)
- Verden, MSCI, Price Return, USD (perf. %)
- Europa, MSCI, Price Return, USD (perf. %)
- USA, S&P 500, Price Return, USD (perf. %)
- Norge, OBX, Total Return, NOK (perf. %)

Innhold

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

Rentemarkedet

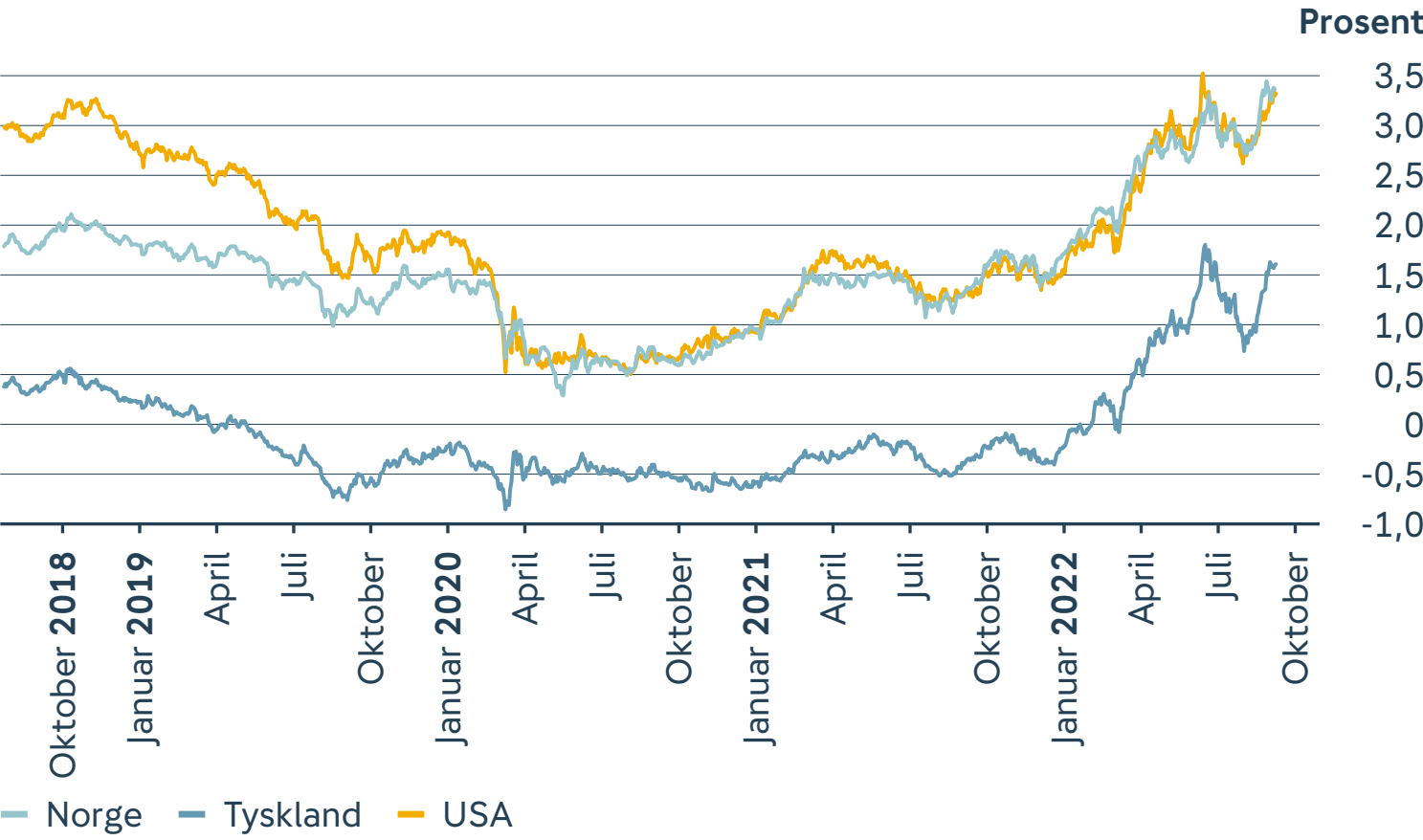
August ble preget av stigende renter, både korte og lange, som følge av gode arbeidstall og fortsatt høy inflasjon. Tallene gir de ulike sentralbankene i Europa og USA spillerom til å heve styringsrenten for å dempe inflasjonen som for juli var 8,5 % å/å i USA og 9,1 % å/å i Europa.

Norges Bank hevet styringsrenten med 0,5 % til 1,75 % i august som følge av rekordhøye 6,8 % i inflasjonen i juli. Det er fortsatt høy aktivitet i Norge, og sammen med høy inflasjon og lav arbeidsledighet bidrar forholdene til økte forventninger om tre doble rentehevinger ut året for å dempe prisveksten. Samtidig falt fastlands-bnp i juli, et tegn på at renteøkningen og utviklingen i mat- og strømpriser begynner å tære på konsumentenes forbruk.

Sentralbanksjef Powell uttalte på sitt årlige møte i Jackson Hole at kampen mot inflasjon fortsatt trenger stram pengepolitikk over en lengre periode i USA. Den amerikanske styringsrenten ligger for tiden i intervallet 2,25 %-2,50 %, men det er forventet at styringsrenten skal opp 0,75 % i september for å få ned inflasjonen og inflasjonforventningene fremover. I etterkant av møtet har forventet sentralbankrente ved årsslutt økt til 3,72 %. Den inverterte amerikanske rentekurven, som gjerne brukes som et tegn på kommende økonomisk tilbakeslag og resesjon, forsterket seg gjennom hele august til tross gode arbeidsmarkedstall.

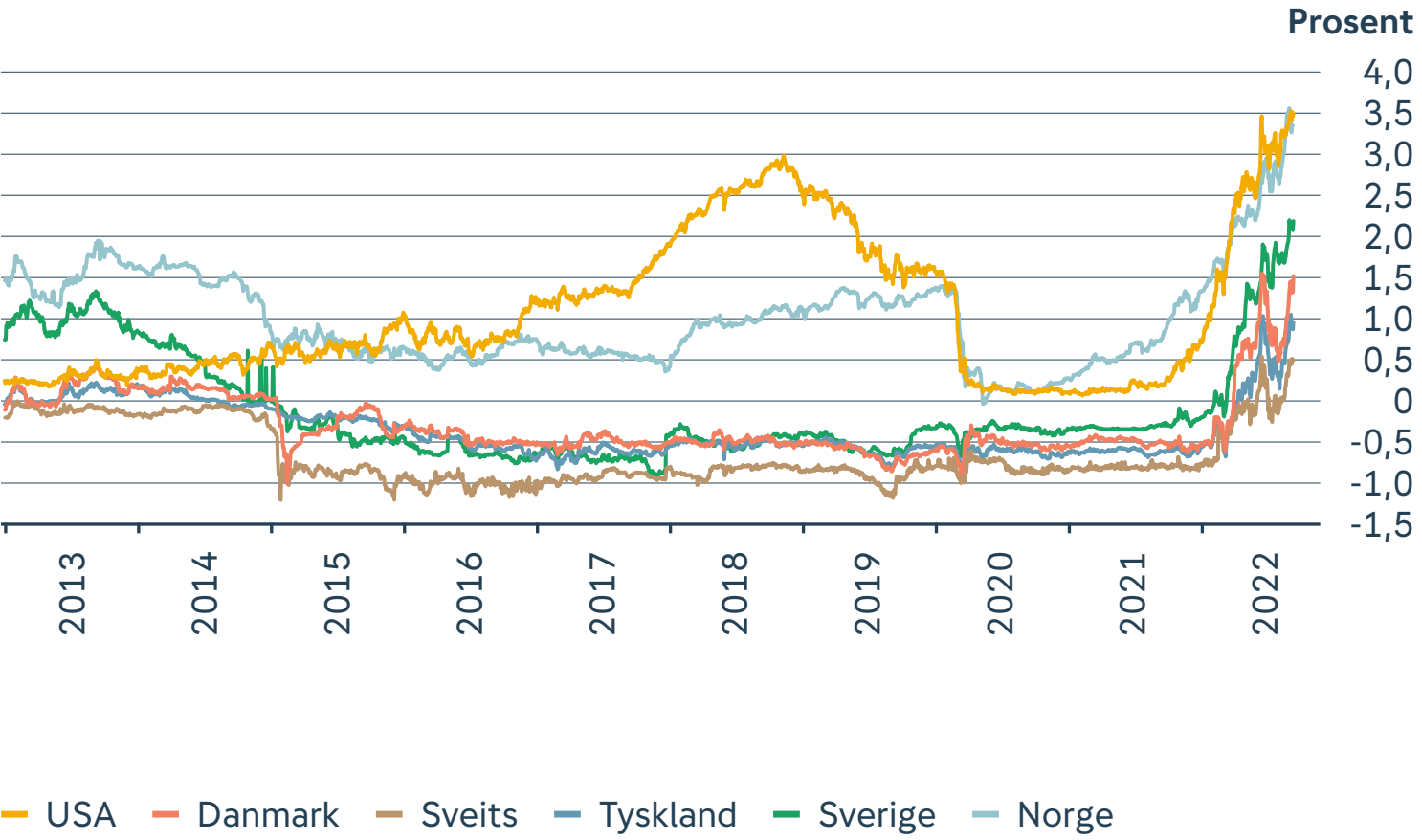
10-års statsrenter

MACROBOND



2-års statsrenter

MACROBOND



Innhold

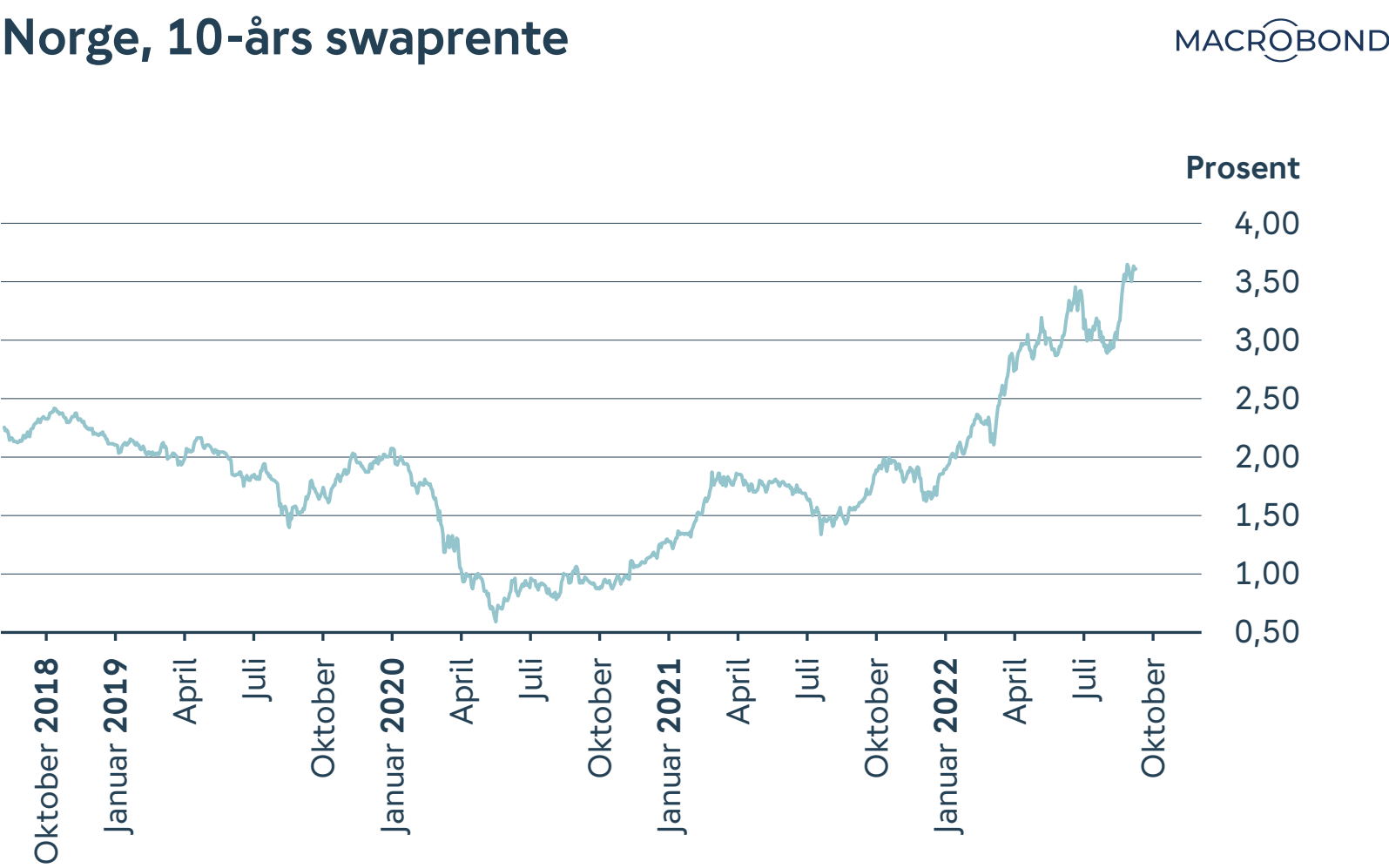
Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt august 2022	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Råvarer	10

Den europeiske sentralbanken (ECB) uttalte ved forrige rentemøte at framtidige rentehevinger skal være basert på bekreftede inflasjonstall. Da inflasjonen Europa kom inn på rekordhøye 9,1 % i juli fortsatte ECB med sine aggressive rentehevinger på rentemøtet i begynnelsen av september. Sentralbanken hevet renten med 0,75 %, en økning som er den største siden 1999.

I USA steg tiårs statsobligasjonsrente med 51 basispunkter, til 3,15 %, mens toårsrenten steg med 55 basispunkter, til 3,45 %. Den norske tiårs statsobligasjonsrenten steg 46 punkter, til 3,31 %, og den tyske steg 71 punkter,

til 1,54 %. De økte statsrentene kommer etter jobbtall fra USA som var sterkere enn forventet. Med en rekordlav arbeidsledighet virker det som om det finansielle markedet anser sannsynligheten for resesjon som betydeligere mindre. Dermed øker sannsynligheten for at FED fortsetter sin aggressive renteheving for å få kontroll på inflasjonen. I eurosonen og i Norge økte inflasjonen til hhv. 9,1 % og 6,4 % i juli. Det er rekorder og taler for ytterligere rentehevinger fra ECB og Norges Bank.

Den norske 10-års swaprenten steg fra 2,93 % til 3,53 %. 10-års swaprente viser hva obligasjoners flytende rente (3Mnd Nibor) kan byttes til som fastrente.



Innhold

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

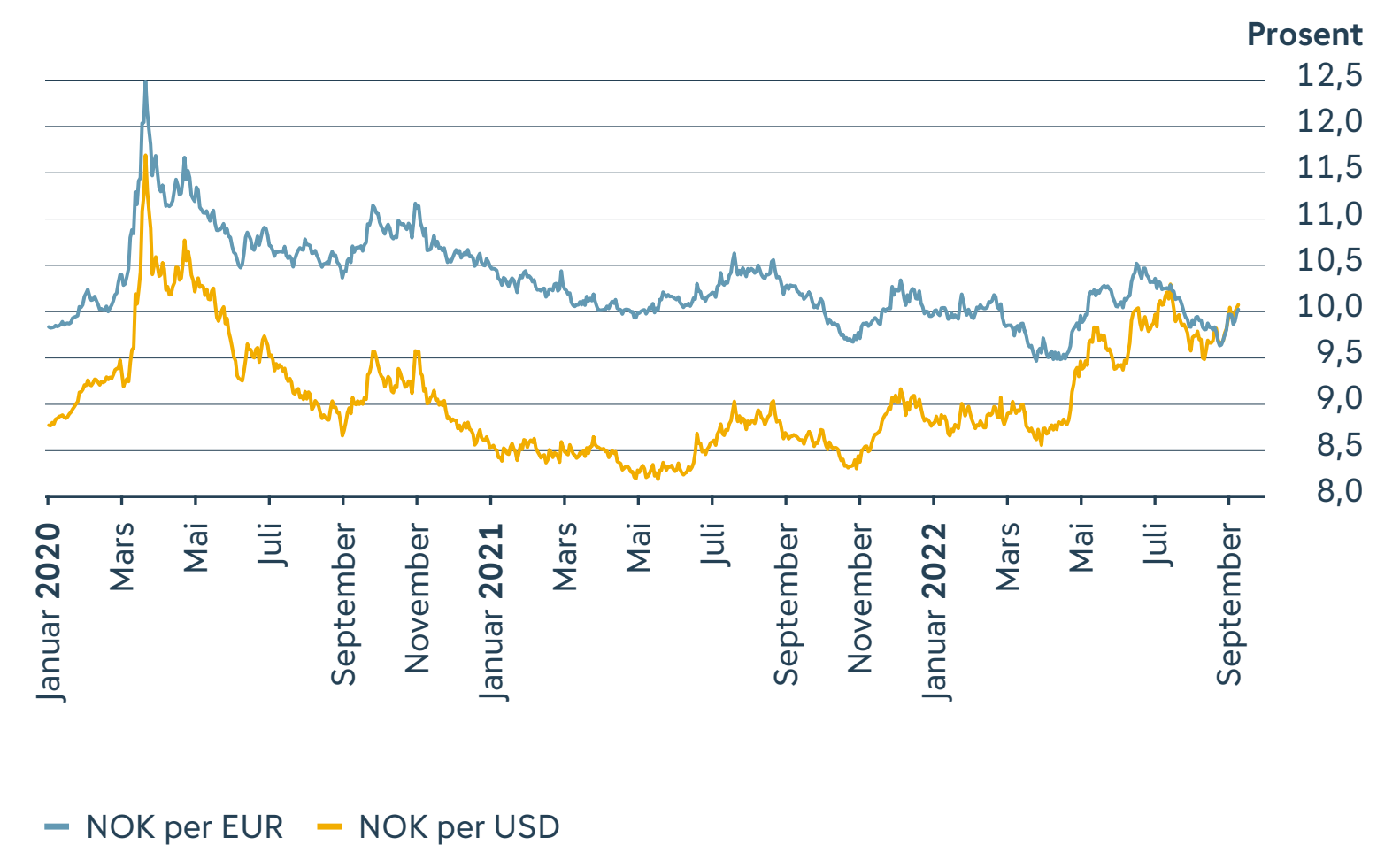


Rentemarkedet

Den norske kronen fortsatte svekkelsen mot dollar, og svekket seg 3,5 % i august. Dermed har kronen svekket seg 13 % mot USD hittil i år. NOK svekket seg med 1,1 % mot euro i juli og er på samme nivå som starten av året. Svekkelsen av kronen i august kan ses i sammenheng med at Norges Bank økte sitt daglige salg av kroner fra 2 mrd. til 3,5 mrd grunnet økte skatteinntekter fra olje- og gasselskaper. Det økte salget jobber i mot faktorer som høyere styringsrente og vedvarende høy oljepris, faktorer som vanligvis bidrar til å styrke kronen. Dollar styrker seg mot de fleste valutaene, og US Dollar Index som måler valutaen mot handelspartnere er opp 12 % for året. Dollaren er kjent for å styrke seg i usikre tider, men blir nå godt hjulpet av at USA leverer godt sterke tall når resten av verden begynner å bremse opp.

Valuta

MACROBOND



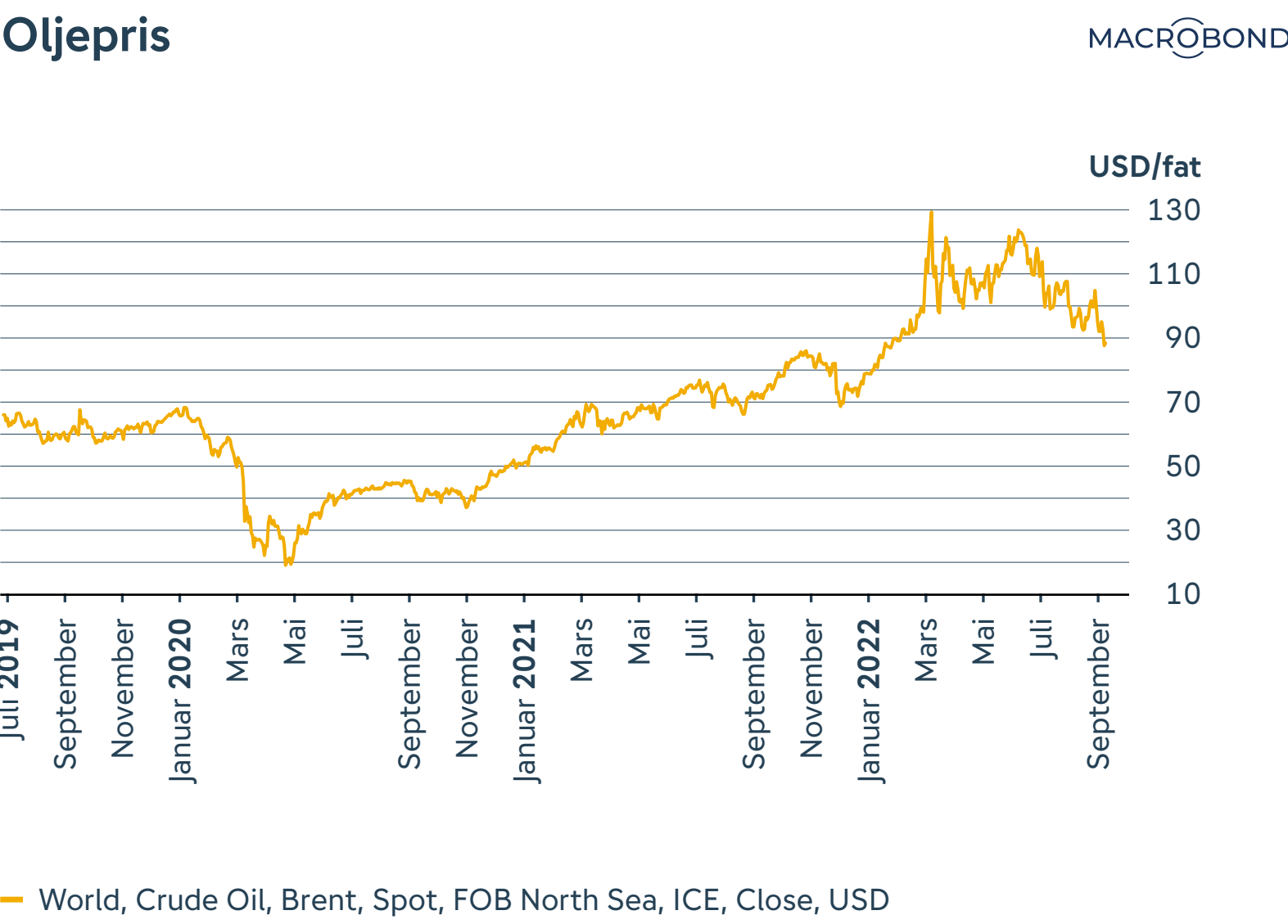
Innhold

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

Råvarer

Prisen på et fat Nordsjøolje endte på 94,9 USD/fat ved utgangen av juli, en nedgang på 12 % siden utgangen av juli. Nordsjøolje er allikevel opp 20 % hittil i år. I Kina skaper nedstengning og landets hardt rammede eiendomssektor stor usikkerhet rundt global produksjonsvekst og etterspørsel etter olje. Usikkerheten på tilbudssiden har endret seg til at det nå finnes et overskudd av olje. Iran og USA er i enden av en ny atomavtale som vil bringe Iransk olje tilbake til markedet, og sammen med økte oljelagre i USA har dette ført til en synkende oljepris.

Russland fortsatte med sin lave eksportkapasitet på gassledningen Nord Stream 1 i august. Mangelen på gass i Europa førte til en økning i europeiske gasspriser på 25 %. EU vurderer nå tiltak for å sette et tak på prisen for russisk gass. Forslaget falt ikke i god jord hos Russland som i slutten av august stoppet all eksport av gass til Europa.



Innhold

Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt august 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