

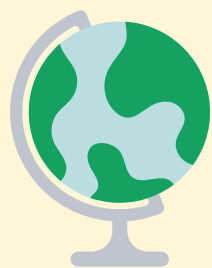
Markedsrapport Pensjon

Oktober 2022

Gjensidige

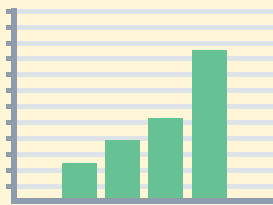


Markedsrapport Pensjon



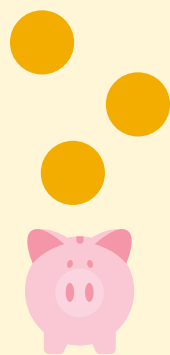
Verdensbildet

Det var en innholdsrik måned for geopolitiske og makroøkonomiske forhold i oktober. Det er stadig inflasjon, arbeidsmarkedstall og rentesetting som preger det økonomiske verdensbildet. Heller ikke det geopolitiske klimaet bedret seg nevneverdig. Krigen i Ukraina herjer fortsatt, Storbritannias finans- og statsminister måtte gå av og Kinas leder Xi Jinping ble gjenvalgt for sin tredje periode. Utviklingen i mange finansielle markeder ble imidlertid svært positiv. Rapportene fra de fleste største økonomiene viser fortsatt høy prisvekst og positiv BNP-utvikling. Bedring i forventningene viste seg uansett å være tilstrekkelig til å endre investeringssentimentet betraktelig gjennom måneden.



Aksjemarkedet

Etter nesten utelukkende fall siden midten av august, hadde de fleste av verdens børser rekyl gjennom oktober. Underliggende makroøkonomisk trend er fortsatt negativ, men tegner kanskje mot marginal bedring i flere økonomier. I markeder preget av usikkerhet er det ofte små kontrære triggere som skal til for at markedet snur brått. Verdiaksjer steg riktignok mer enn vekst i oktober, hvilket isolert kan være et tegn på at risikovilligheten i markedet fortsatt er noe avventende. Hvorvidt inflasjon og renter topper ut vil med stor sannsynlighet være retningsangivende i tiden som kommer.



Rentemarkedet

Mens Norges Bank reduserte nivået på sin renteheving, annonserte både FED og ECB en forventning om flere rentehevinger. Norges Bank økte styringsrenten med 0,25 % i starten av november som følge av høy inflasjon. Norges Bank er forventet å fortsette med flere kvarte rentehevinger slik at sentralbanken kan observere påvirkningen på norsk økonomi, der både boligpriser og forbruk viser tegn på nedgang. ECB økte sin styringsrente med 0,75 % som følge av rekordhøy inflasjon på 10,7 % i Europa, og uttalte en plan om å bekjempe inflasjon med flere rentehevinger til tross for resesjon. Powell i den amerikanske sentralbanken (Fed) økte styringsrenten med 0,75 %, og det ble samtidig uttalt en forventning om rentehevinger utover det uttalte toppunktet på 4,6 %.

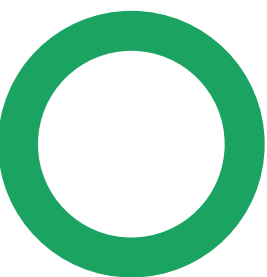
Uro i markedet

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 31.10.2022

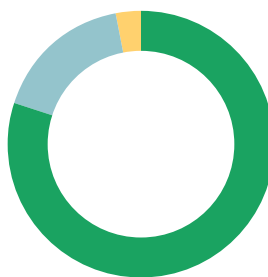
		Avkastning fond oktober	Avkastning fond hittil 2022
Porteføljer			
Kombinert			
Kombinert Aksjer		5,0 %	-13,4 %
Kombinert Offensiv		3,6 %	-13,0 %
Kombinert Balansert		1,6 %	-12,4 %
Kombinert Trygg		-0,3 %	-11,9 %
Kombinert Renter		-1,6 %	-11,7 %
Fondstorg, utvalgte fond			
Fondstorg			
Danske Invest Norsk Likviditet I	PMF	-0,1 %	-0,4 %
Danske Invest Norsk Obligasjon	OFN	-0,9 %	-6,5 %
Nordea Global High Yield	OFG	3,5 %	-11,2 %
Danske Invest Norge I	AFN	5,2 %	-12,3 %
Storebrand Norge	AFN	7,4 %	3,3 %
DNB Miljøinvest	AFG	-0,2 %	-9,1 %
Schroder Int. Sel. Fund Emerging	AF EM	-1,9 %	-32,2 %

Spareprofiler



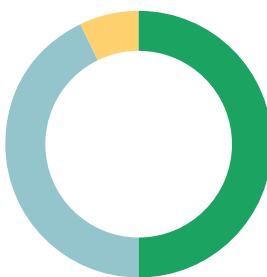
Aksjer

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



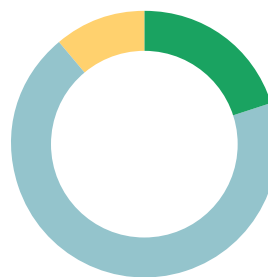
Offensiv

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



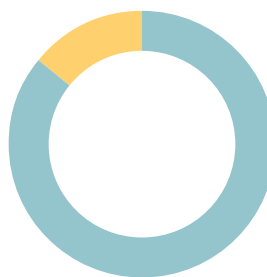
Balansert

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

Oversikt oktober 2022

	Avkastning				Gjennomsnittlig årlig avkastning		
	oktober	hittil 2022	2021	2020	siste 3 år	siste 5 år	siste 10 år
Porteføljer per 31.10.2022	Fond	Fond	Fond	Fond	Fond	Fond	Fond
Kombinert							
Kombinert Aksjer	5,0 %	-13,4 %	24,4 %	8,9 %	7,3 %	6,7 %	12,6 %
Kombinert Offensiv	3,6 %	-13,0 %	19,4 %	9,2 %	5,8 %	5,7 %	10,6 %
Kombinert Balansert	1,6 %	-12,4 %	12,2 %	8,9 %	3,2 %	3,8 %	7,4 %
Kombinert Trygg	-0,3 %	-11,9 %	5,3 %	8,4 %	0,6 %	1,9 %	4,3 %
Kombinert Renter	-1,6 %	-11,7 %	0,9 %	7,6 %	-1,3 %	0,5 %	2,1 %
Kombinert Valutasikret							
Kombinert Aksjer Valutasikret	6,6 %	-15,6 %	24,4 %	9,0 %	6,4 %	6,2 %	9,9 %
Kombinert Offensiv Valutasikret	5,0 %	-14,5 %	19,4 %	9,2 %	5,1 %	5,3 %	8,5 %
Kombinert Balansert Valutasikret	2,5 %	-13,4 %	12,2 %	8,9 %	2,9 %	3,6 %	6,2 %
Kombinert Trygg Valutasikret	0,1 %	-12,2 %	5,3 %	8,3 %	0,5 %	1,8 %	3,8 %
Kombinert Renter Valutasikret	-1,6 %	-11,7 %	0,9 %	7,6 %	-1,3 %	0,5 %	2,1 %
Aktiv							
Aktiv Aksjer	2,9 %	-16,0 %	17,1 %	13,2 %	5,2 %	5,2 %	11,1 %
Aktiv Offensiv	2,0 %	-14,9 %	14,0 %	12,4 %	4,2 %	4,5 %	9,5 %
Aktiv Balansert	0,8 %	-13,2 %	9,2 %	10,8 %	2,5 %	3,2 %	6,8 %
Aktiv Trygg	-0,5 %	-11,4 %	4,4 %	8,8 %	0,7 %	1,8 %	4,2 %
Indeks							
Indeks Aksjer	6,8 %	-15,3 %	24,3 %	8,7 %	6,4 %	6,3 %	-
Indeks Offensiv	5,2 %	-14,4 %	19,0 %	9,1 %	5,0 %	5,3 %	-
Indeks Balansert	2,9 %	-13,4 %	11,5 %	8,5 %	2,4 %	3,4 %	-
Indeks Trygg	0,7 %	-12,5 %	4,3 %	7,6 %	-0,2 %	1,4 %	-
Indeks Renter	-0,8 %	-12,2 %	-0,3 %	6,8 %	-2,1 %	0,0 %	-

Innhold

Markedsrapport Pensjon

2

Oversikt oktober 2022

3

Verdensbildet

5

Aksjemarkedet

6

Rentemarkedet

7

Råvarer

10

		Avkastning				Gjennomsnittlig årlig avkastning		
		oktober	hittil 2022	2021	2020	siste 3 år	siste 5 år	siste 10 år
Porteføljer per 31.10.2022		Fond	Fond	Fond	Fond	Fond	Fond	Fond
Grønn Fremtid Kombinert*								
Grønn Fremtid Kombinert Aksjer		1,4 %	-	-	-	-	-	-
Grønn Fremtid Kombinert Renter		-12,9 %	-	-	-	-	-	-
Utvalgte fond per 31.10.2022								
Fondstorg								
Danske Invest Norsk Likviditet I	PMF	-0,1 %	-0,4 %	0,9 %		0,7 %	1,0 %	1,6 %
Danske Invest Norsk Obligasjon	OFN	-0,9 %	-6,5 %	0,1 %		-0,1 %	0,8 %	2,2 %
Nordea Global High Yield	OFG	3,5 %	-11,2 %	4,2 %		-0,9 %	0,7 %	3,5 %
Danske Invest Norge I	AFN	5,2 %	-12,3 %	30,4 %		7,2 %	5,2 %	9,0 %
Storebrand Norge	AFN	7,4 %	3,3 %	19,0 %		12,0 %	9,1 %	11,9 %
DNB Miljøinvest	AFG	-0,2 %	-9,1 %	15,4 %		25,4 %	16,6 %	18,0 %
Schroder Int. Sel. Fund Emerging	AF EM	-1,9 %	-32,2 %	-5,6 %		-5,5 %	-3,8 %	0,5 %

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

		Avkastning				Årlig avkastning		
Referanseindekser per 31.10.2022		oktober	hittil 2022	2021	2020	siste 3 år	siste 5 år	siste 10 år
OSEFX/Norske aksjefond	AFN	6,0 %	-14,2 %	19,9 %		0,7 %	0,3 %	4,1 %
MSCI World/Globale Aksjefond	AFG	7,2 %	-20,1 %	21,8 %		6,1 %	6,4 %	8,9 %
MSCI Emerging/Emerging Markets	AF EM	6,7 %	-9,4 %	21,1 %		7,1 %	6,7 %	9,7 %

		Kurs	Endring		
Valuta per 31.10.2022			oktober	hittil 2022	2021
USD/NOK	V	10,39	-4,5 %	18,0 %	2,7 %
EUR/NOK	V	10,28	-3,7 %	2,6 %	-4,4 %

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

Innhold

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

Verdensbildet

Det var en innholdsrik måned for geopolitiske og makroøkonomiske forhold i oktober. Utviklingen i mange finansielle markeder ble imidlertid svært positiv. Det er stadig inflasjon, arbeidsmarkedstall og rentesetting som preger det økonomiske verdensbildet. Rapportene fra de fleste største økonomiene viser fortsatt høy prisvekst, men enkelte tegn til avkjøling flere steder. Bedring i forventningene viste seg uansett å være tilstrekkelig til å endre investeringssentimentet betraktelig gjennom måneden.

Den amerikanske økonomien viste annualisert BNP-vekst på 2,6 % i tredje kvartal. Etter to foregående kvartaler med tilbakegang betyr dette at USA teknisk sett er ute av resesjonsterritoriet. Kombinert med marginal bedring i inflasjonen tegner dette isolert sett positivt for den amerikanske økonomien. Rentebeslutningene fremover, og ikke minst hvordan sentralbanken ordlegger seg vil være retningsangivende for økonomiens utvikling ut året.

Inflasjonstallene i eurosonen var også bekymringsfulle og kom inn på 10,7 % i oktober – opp fra 9,9 % forrige måned. Energiprisene har steget hele 41,9 % på bakgrunn av tilbudskrisen som har oppstått gjennom krigen i Ukraina. BNP-tallene kom inn på 0,2 % for kvartalet, ned fra 0,8 % andre kvartal. Videre ble det i Storbritannia valgt både ny finans- og statsminister som resultat av deres finanspolitikk og medfølgende markedsuro. Tross kraftig inflasjon og rentehevinger,

lanserte den britiske regjeringen et særdeles ekspansivt statsbudsjett. Et statlig forsøk på å akselerere en økonomi med behov for avkjøling ble ikke godt mottatt og sendte britiske markeder ned, men snudde i forbindelse med oppryddingen.

I Kina ble president Xi Jinping gjenvalgt som kommunistpartias generalsekretær og markerer dermed sin tredje femårs-periode. Det ble i den sammenheng presisert at landet holder på sin nulltoleranse for COVID-19. Samtidig tydeliggjorde Jinping at Kina aldri vil frasi seg retten til å bruke makt og fastslo samtidig at Taiwan ikke kan bli uavhengig. Sistnevnte opprettholder den geopolitiske temperaturen i møte med USA og preget de kinesiske markedene.

Frem mot nyttår er det mest sentrale spørsmålet hvorvidt rentetoppen er nådd eller ikke. Isolert kan dette være en indikasjon på at økte renter har begynt å fungere og at økonomien avkjøles. Det blir av den grunn svært interessant å følge utslaget på de sentrale makroøkonomiske indikatorer fremover og ikke minst sentralbankens retorikk om fremtiden.



Innhold

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

Aksjemarkedet

Etter nesten utelukkende fall siden august, hadde de fleste av verdens børser rekyl gjennom oktober. Underliggende makroøkonomiske trend er fortsatt negativ, men tegner kanskje mot marginal bedring i flere økonomier. I markeder preget av usikkerhet er det ofte små kontrære triggere som skal til for at markedet snur brått. Verdiaksjer steg riktignok mer enn vekst, hvilket isolert kan være et tegn på at risikovilligheten i markedet fortsatt er noe avventende.

Et godt bilde av oppgangen er den brede verdensindeksen MSCI World som steg hele 7,18 % (i USD). Indeksen er riktignok fortsatt ned 20 % for året. De amerikanske aksjemarkedene var blant vinnerne i oktober, der hovedindeksen i USA S&P500 steg 8% og er nå ned -18,76 % hittil i år. Industriindeksen Dow Jones steg så mye som 13,95 %. Så stor oppgang kan isolert sett være et tegn på spekulasjon i om rentetoppen er nådd. Oktober er i tillegg resultat sesong og mange av de største selskapene slapp resultater som overrasket på oppsiden, riktignok fra et lavt forventningsnivå.

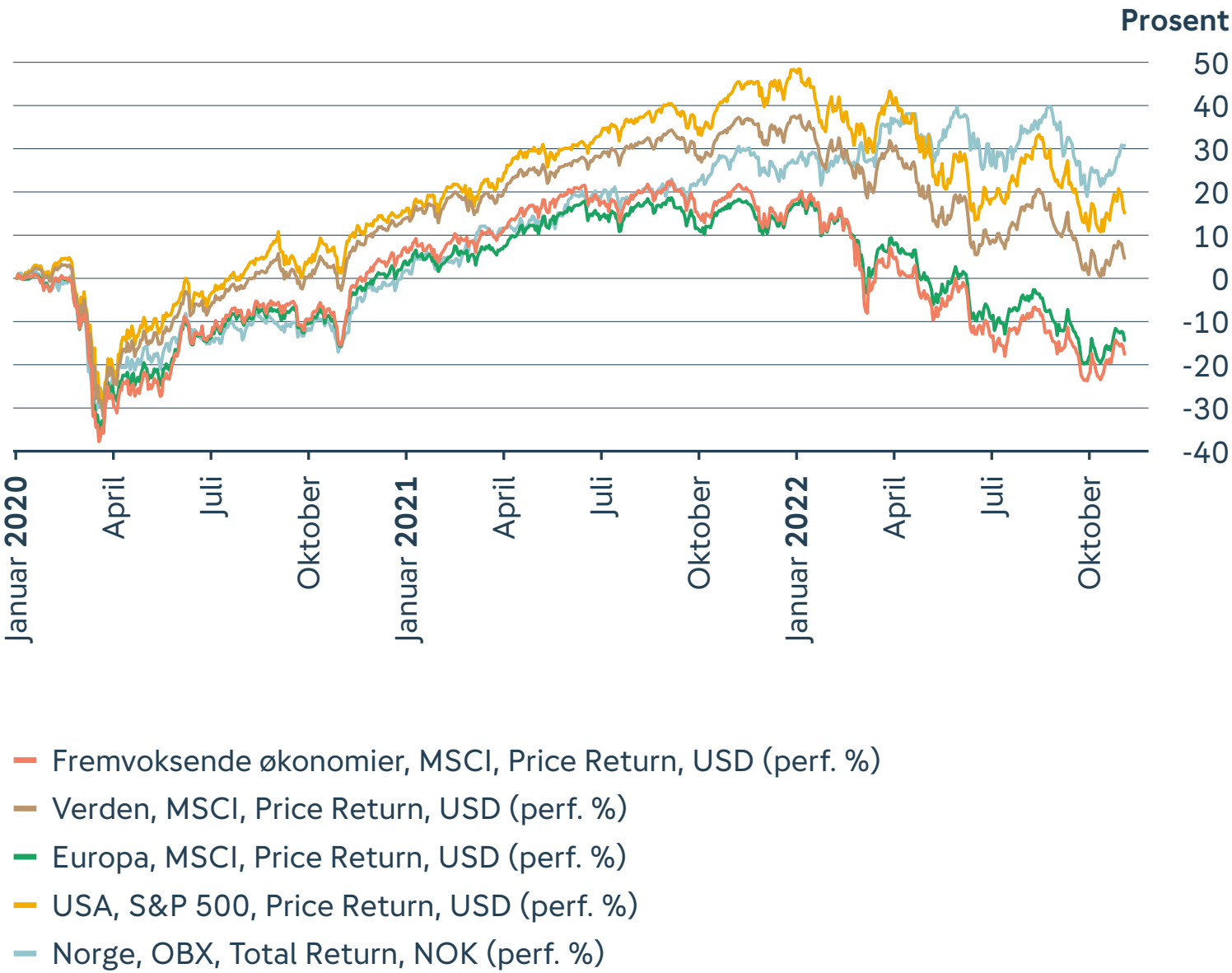
Den gode stemningen spredte seg også til de europeiske børsene. MSCI Europe steg hadde oppgang på 6,01 % og var ned 14,23 % på årsbasis. Oslo børs (OSEBX) steg 6,6 % og er ned -2,16 % for året, blant annet på bakgrunn av sterk oljepris og gode kvartalsresultater.

Fremvoksende markeder skilte seg til sammenlikning negativt ut i oktober. MSCI Emerging Markets falt 3,15 % sterkt trukket ned av Kina. Hong Kong-børsen Hang Seng falt urovekkende 14,6 %. Årsaken er sammensatt, men mye kan tilskrives Kinas politikk og gjenvalget av Xi Jinping. Mangel på transparens i Kina bidrar også til at investeringsrisikoen øker.

Oppsummert ble det en gjennomgående svært god måned for de fleste av de store verdensbørsene. Det er naturlig å trekke paralleller til aksjemarkedene i juli som ble karakterisert som et klassisk såkalt «bear market rally» – kjennetegnet med rask oppgang etterfulgt av kraftig fall. Det blir av den grunn et spørsmål om oppgangen i oktober kun var forbigående eller om forventningene har etablert seg på et varig høyere nivå. Hvorvidt inflasjon og renter topper ut vil med stor sannsynlighet være den retningsgivende faktoren i tiden som kommer.

Aksjeindekser

MACROBOND



Innhold

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

Rentemarkedet

Oktober ble preget av stigende renter, men både korte og lange renter kom ned fra toppnivåene mot slutten av måneden. Markedet reagerer med en lavere rentekurve når det bli rapportert om lavere inflasjon, da det reduserer behovet for ytterligere rentehevinger. Sentralbankene FED og ECB er derimot ikke fornøyd med tempoet i reduksjonen av inflasjon og fortsetter med rentehevinger på 0,75 %. Samtidig annonserer FED og ECB at styringsrentene skal heves forbi punktet som allerede er annonsert, til tross for en potensiell kommende resesjon.

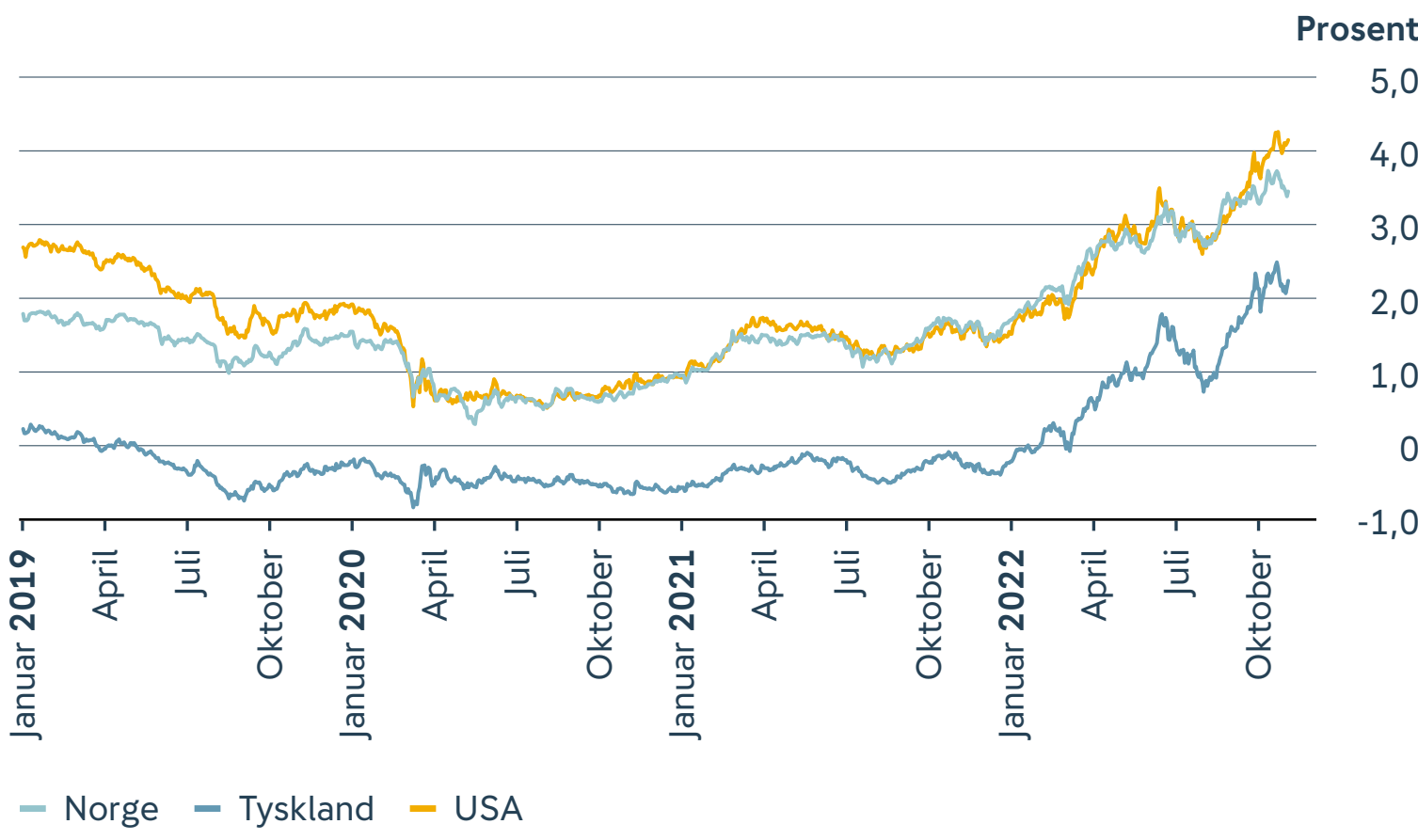
Norges Bank hevet styringsrenten med 0,25 % til 2,5 % i begynnelsen av november. På forhånd var markedet delt på hvorvidt renten skulle opp 25 eller 50 punkter. Begrunnelsen for rentehevingen var den høye prisveksten de siste månedene og et

stramt arbeidsmarked. Samtidig begynner rentehevingen å virke innstrammende på økonomien, noe som resulterte i et fall i boligpriser på 3,5 % i oktober. Legger vi på lavere energi- og fraktpriser kan prisveksten bli vesentlig dempet i tiden fremover, og Norges Bank plan om å spre rentehevingene over en lengre periode for å observere utviklingen kan være god.

Den amerikanske sentralbanken (FED) gikk for nok en trippel renteheving i begynnelsen av november, og hevet styringsrenten med 0,75 % til intervallet 3,75 %-4,00 %. Sentralbanksjef Powell kom ikke med nye rentebaner på mellom-møtet, men sentralbanken var overrasket over at inflasjonen ikke er mer sensitiv til renteøkningene. Arbeidsmarkedet i USA er fortsatt stramt, og antall ledige jobber

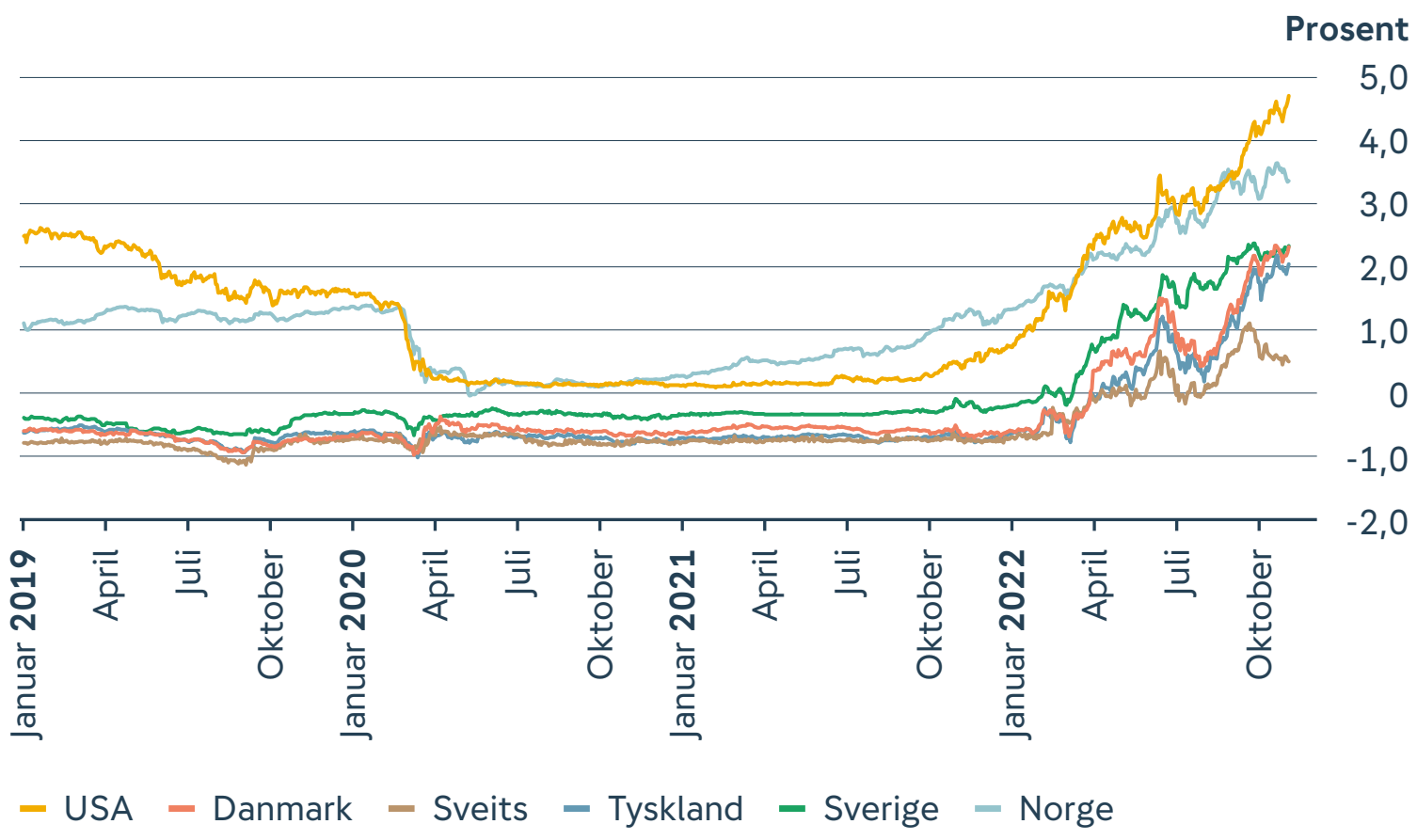
10-års statsrenter

MACROBOND



2-års statsrenter

MACROBOND



Innhold

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

per arbeidssøker økte til 1,9. Dermed øker behovet for å øke renten mer enn dagens forventning på 4,6 %. Det er derimot forventet at FED følger Norges Bank sin strategi med å spre rentehevingene over en lengre periode for å observere påvirkningen på økonomien.

Den europeiske sentralbanken (ECB) hevet renten med 0,75 %, fra 0,75 % til 1,5 %. Økningen var forventet fra ECB som fortsetter sin kamp mot den rekordhøye inflasjonen som kom på 10,7 % i oktober, en inflasjon som kom overraskende ut av ingenting ifølge president Lagarde. ECB er vage når det kommer til å guide på antall rentehevinger, men er klare på at en resesjon ikke er nok for å temme inflasjonen. Uttalelsen er et tydelig signal på at ECB vil fortsette rentehevingen selv om Europa går inn i en resesjon.

I USA steg tiårs statsobligasjonsrente til 4,1 % i løpet av september, en økning på ni basispunkt. Toårsrenten steg med 82 basispunkter, til 4,07 %. Den norske tiårs statsobligasjonsrenten steg punkter 19 punkter, til 3,48 %, og den tyske steg tre punkter, til 2,15 %. Markedene tar dermed innover seg at renten vil bli høyere og forbli høy over en lengre periode.

Den norske 10-års swaprenten økte fra 3,49 % til 3,69 %. 10-års swaprente viser hvilken rente obligasjoner med flytende rente (3Mnd Nibor) kan bytte til fastrente med 10 års binding.



Innhold

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

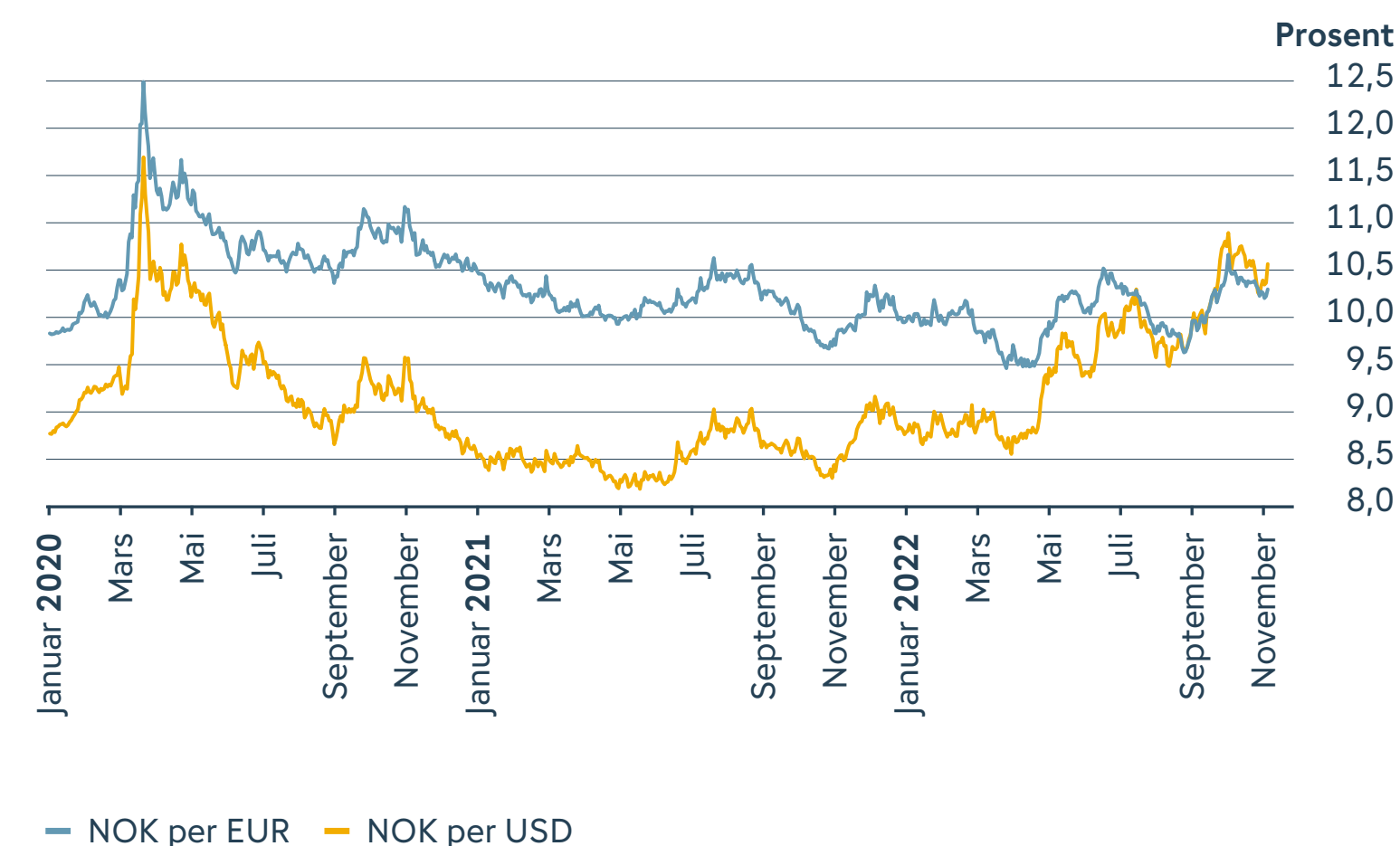


Rentemarkedet

Den norske kronen styrket seg 4,5 % mot USD i oktober. Dermed har kronen svekket seg 17,9 % mot USD hittil i år. Det er verdt å merke seg at dollaren styrker seg i perioder med politisk og finansiell uro, og det er nettopp denne uroen som har styrt store deler av kursen mot den norske kronen. NOK styrket seg med 3,7 % mot euro i september og har svekket seg med 2,5 % hittil i år. NOK har hatt en god måned grunnet en høyere oljepris og et aksjemarked med rekyl i oktober. Den norske kronen er fortsatt på et historisk svakt nivå mot dollar, og perioden frem til nyttår har historisk vært svak for kronen. Dollar svekket seg vesentlig mot de fleste valutaene i midten av oktober, men US Dollar Index som måler valutaen mot handelspartnere er kun ned 0,6 % i oktober. Som med rentekurven svekket dollaren seg på nyheter om lavere inflasjon, mens dollaren styrket seg da FED og andre sentralbanker fortsatte med sine aggressive rentehevinger.

Valuta

MACROBOND



Innhold

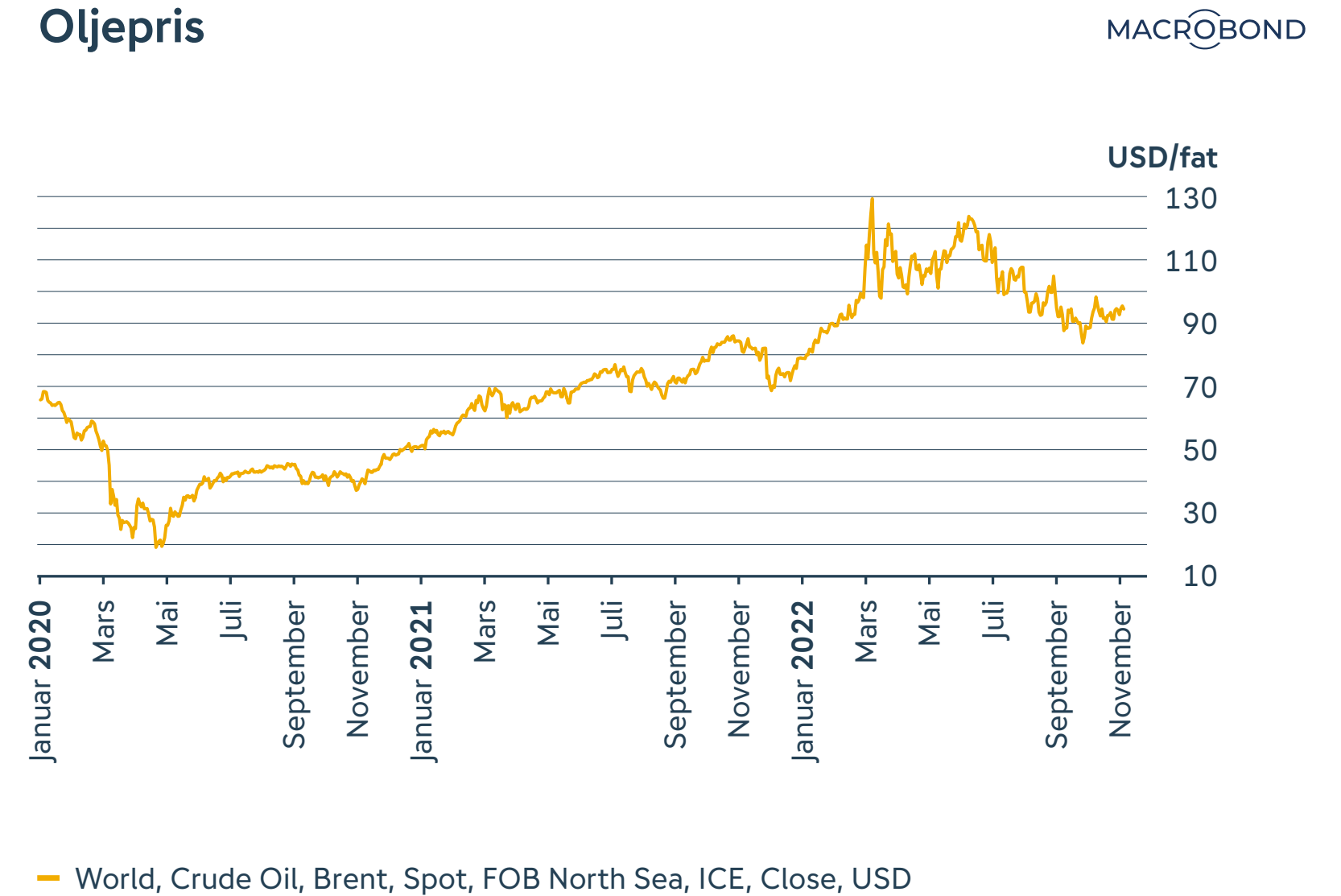
Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt oktober 2022	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Råvarer	10

Råvarer

Prisen på et fat Nordsjøolje endte på 92,75 USD/fat ved utgangen av oktober, en oppgang på 8,7 % siden utgangen av september. Nordsjøolje er dermed opp 19 % hittil i år. OPEC+ besluttet i starten av oktober å kutte produksjonen med to millioner fat. Kuttet er en million større enn kuttet som ble annonsert i september, og begrunnes ut ifra tilbud og etterspørsel ved en resesjon. I tillegg svekket dollaren seg i oktober. Svekkelsen øker etterspørselen etter olje som følge av en rimeligere pris i lokal valuta.

Prisen på europeisk gass fortsatte nedgangen fra september og falt 34,6 % i oktober. Europeiske land som Frankrike, Italia og Spania utfordret stormakten Tyskland med et forslag om et pristak på gass. Et slikt pristak vil påvirke prisen på gass, men nedgangen ble i oktober påvirket av et uvanlig lavt forbruk i Europa. Fabrikker har redusert sitt forbruk, og kulden har glimret med sitt fravær. Et resultat av dette er fulle lager og et overtilbud av gass som nå ligger på båter i påvente av større etterspørsel.

Oljepris



Innhold

Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt oktober 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