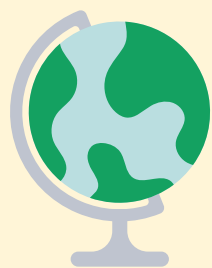


Markedsrapport Pensjon

Desember 2022

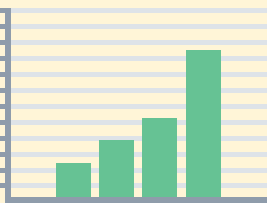
Gjensidige 

Markedsrapport Pensjon



Verdensbildet

Grunnet krigen i Ukraina og flaskehalsene i kjølvannet av korona, har 2022 vært preget av skyhøy prisvekst på mat, strøm, gass, drivstoff og råvarer. Inflasjonen ser ut til å ha dempet seg noe mot slutten av året, men er fortsatt på svært høye nivåer. Indikatorer for global vekst er svake, og i USA ser man tegn til resesjon i horisonten. I eurosonen har nøkkeltallene holdt seg bedre mot slutten av året enn det som var ventet tidligere i høst. Med en bedret energisituasjon grunnet høye temperaturer kan resesjonen se ut til å bli mildere enn ventet. Kina åpnet opp i desember, etter å ha holdt svært strenge smitteverntiltak og nulltoleranse mot Covid.



Aksjemarkedet

Desember markerte slutten på et år med nedgang på verdens børser og betydelig reprising i aksjemarkedet. Det var kun de defensive sektorene som ga et slags ly for nedsalget i desember. Den brede verdensindeksen MSCI World (i USD) falt 4,3 % i desember og endte 2022 ned -18,1 %.

Nedturen i desember gikk spesielt utover amerikansk teknologiaksjer. I USA falt den amerikanske indeksen S&P500 (i USD) 5,8 % den siste måneden og endte på -19 % for året. Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX) så lenge ut til å kunne bli en av få børser som endte positivt i 2022, men endte med -1 % for året etter et fall på 2,6 % i desember.



Rentemarkedet

Året 2022 ble et svært uvanlig år i rentemarkedet, og mange har fått erfare at obligasjoner ikke er noen trygg havn. Etter mange år med fallende renter og god avkastning på obligasjoner, ble markedene preget av rekordhøy inflasjon og kraftig renteoppgang i 2022. Som ventet kom rentehevingene på rad og rekke fra sentralbankene også i desember. Både den amerikanske og den europeiske sentralbanken hevet renten med 0,5 % i desember, mens Norges Bank hevet med 0,25 %, opp til 2,75 %. Mot slutten av 2022 så man tegn til at inflasjonen var på vei ned, mens arbeidsledigheten har holdt seg på svært lave nivåer.

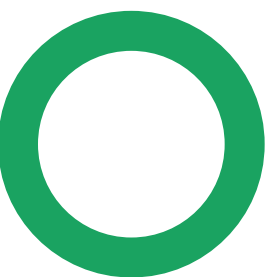
Uro i markedet

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 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 langsiktig i verdipapirer.

Avkastningsoversikt per 31.12.2022

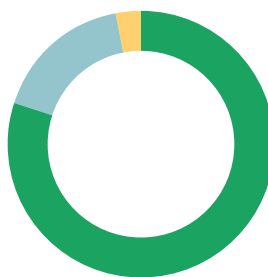
		Avkastning fond desember	Avkastning fond hittil 2022
Porteføljer			
Kombinert			
Kombinert Aksjer		-4,2 %	-12,9 %
Kombinert Offensiv		-3,3 %	-12,0 %
Kombinert Balansert		-2,0 %	-10,8 %
Kombinert Trygg		-0,8 %	-9,7 %
Kombinert Renter		0,1 %	-9,0 %
Fondstorg, utvalgte fond			
Fondstorg			
Danske Invest Norsk Likviditet I	PMF	0,7 %	0,8 %
Danske Invest Norsk Obligasjon	OFN	1,7 %	-2,5 %
Nordea Global High Yield	OFG	-0,3 %	-10,6 %
Danske Invest Norge I	AFN	-1,0 %	-8,7 %
Storebrand Norge	AFN	-0,9 %	-2,8 %
DNB Miljøinvest	AFG	-5,3 %	-6,4 %
Schroder Int. Sel. Fund Emerging	AF EM	-1,0 %	-23,9 %

Spareprofiler



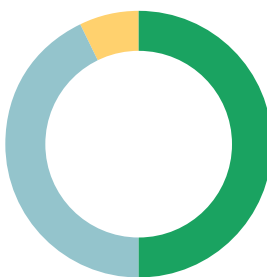
Aksjer

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



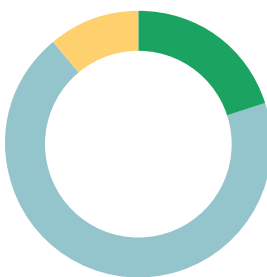
Offensiv

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



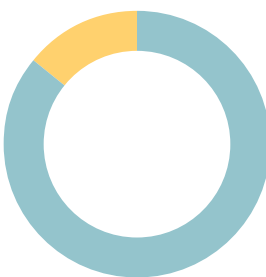
Balansert

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

Oversikt desember 2022

	Avkastning desember	Avkastning hittil 2022	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Porteføljer per 31.12.2022	Fond	Fond	Fond	Fond
Kombinert				
Kombinert Aksjer	-4,2 %	-12,9 %	5,7 %	12,5 %
Kombinert Offensiv	-3,3 %	-12,0 %	4,7 %	10,6 %
Kombinert Balansert	-2,0 %	-10,8 %	2,9 %	7,5 %
Kombinert Trygg	-0,8 %	-9,7 %	1,0 %	4,5 %
Kombinert Renter	0,1 %	-9,0 %	-0,4 %	2,3 %
Grønn Fremtid Kombinert*				
Grønn Fremtid Kombinert Aksjer	-5,1 %	-0,5 %	-	-
Grønn Fremtid Kombinert Renter	-1,0 %	-10,3 %	-	-
Kombinert Valutasikret				
Kombinert Aksjer Valutasikret	-4,1 %	-14,6 %	5,0 %	9,7 %
Kombinert Offensiv Valutasikret	-3,3 %	-13,3 %	4,2 %	8,4 %
Kombinert Balansert Valutasikret	-2,0 %	-11,5 %	2,6 %	6,2 %
Kombinert Trygg Valutasikret	-0,7 %	-9,9 %	0,9 %	3,9 %
Kombinert Renter Valutasikret	0,1 %	-9,0 %	-0,4 %	2,3 %
Aktiv				
Aktiv Aksjer	-2,8 %	-14,1 %	4,4 %	11,3 %
Aktiv Offensiv	-2,2 %	-12,9 %	3,7 %	9,6 %
Aktiv Balansert	-1,2 %	-11,1 %	2,4 %	7,0 %
Aktiv Trygg	-0,3 %	-9,2 %	1,0 %	4,3 %
Indeks				
Indeks Aksjer	-4,6 %	-14,9 %	4,7 %	-
Indeks Offensiv	-3,6 %	-13,6 %	3,9 %	-
Indeks Balansert	-2,1 %	-11,7 %	2,2 %	-
Indeks Trygg	-0,6 %	-10,0 %	0,3 %	-
Indeks Renter	0,5 %	-9,0 %	-1,1 %	-

* Startdato 01.03.2022

Innhold

Markedsrapport Pensjon

2

Oversikt desember 2022

3

Verdensbildet

5

Aksjemarkedet

6

Rentemarkedet

7

Råvarer

10

		Avkastning desember	Avkastning hittil 2022	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Utvalgte fond per 31.12.2022		Fond	Fond	Fond	Fond
Fondstorg					
Danske Invest Norsk Likviditet I	PMF	0,7 %	0,8 %	1,0 %	1,6 %
Danske Invest Norsk Obligasjon	OFN	1,7 %	-2,5 %	0,8 %	2,2 %
Nordea Global High Yield	OFG	-0,3 %	-10,6 %	-1,4 %	3,2 %
Danske Invest Norge I	AFN	-1,0 %	-8,7 %	7,4 %	9,3 %
Storebrand Norge	AFN	-0,9 %	-2,8 %	8,3 %	11,1 %
DNB Miljøinvest	AFG	-5,3 %	-6,4 %	21,6 %	18,1 %
Schroder Int. Sel. Fund Emerging	AF EM	-1,0 %	-23,9 %	-4,3 %	1,0 %

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

		Avkastning desember	Avkastning hittil 2022	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Referanseindekser per 31.12.2022					
OSEFX/Norske aksjefond	AFN	-1,9 %	-7,1 %	6,5 %	9,9 %
MSCI World/Globale Aksjefond	AFG	-4,2 %	-18,1 %	4,9 %	8,9 %
MSCI Emerging/Emerging Markets	AF EM	-1,4 %	-20,1 %	-2,7 %	1,4 %

		Kurs	Endring desember	Endring 2022
Valuta per 31.12.2022				
USD/NOK	V	9,8	-0,4 %	11,2 %
EUR/NOK	V	10,5	2,5 %	4,7 %

Innhold

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

Verdensbildet

Det så lyst ut i begynnelsen av 2022, da man etter to år med korona gjorde seg klar for gjenåpning og et mer stabilt år. Det varte frem til 24. februar, da Russland gikk til angrep på Ukraina og markedene igjen ble snudd på hodet. Grunnet krigen i Ukraina og flaskehalsene i kjølvannet av korona, har dette året vært preget av skyhøy prisvekst på mat, strøm, gass, drivstoff og råvarer.

Året 2022 ble et svært uvanlig år i rentemarkedet, og mange har fått erfare at obligasjoner ikke nødvendigvis er en trygg havn. Etter mange år med fallende renter og god avkastning på obligasjoner, gjorde den rekordhøye inflasjon at vi fikk kraftig og hurtig økning av styringsrentene i mange land i 2022. I de fleste land har rentenivået nå kommet opp på et betydelig høyere nivå, og sammen med prisoppgangen på matvarer og energi har dette gjort at husholdningenes økonomi har blitt betydelig strammere enn det man har vært vant til de siste årene.

Indikatorer for global vekst er svake. I USA ser man tegn til resesjon i horisonten, og boligsalget og detaljvarehandel har fortsatt å falle. I desember senket den amerikanske sentralbanken (Fed) prognosen for BNP vekst fra 1,2 % til 0,5 % i 2023, samtidig som de økte forventet arbeidsledighet fra 4,4 % til 4,6 %. Arbeidsledigheten holdt seg i midlertidig stabil i desember på 3,7 %.

I eurosonen har nøkkeltallene holdt seg betydelig bedre mot slutten av året enn det som var ventet tidligere i høst. Med en bedret energisituasjon er utsiktene fremover langt bedre enn krisescenarioene som ble fremstilt, og resesjonen ser ut til å bli mildere enn ventet. Usikkerheten for Europa er knyttet til hvordan energisituasjonen vil utvikle seg til neste år, og hvor lenge den europeiske sentralbanken kan fortsette å heve styringsrenten fremover.

Kina åpnet opp i desember, etter å ha holdt svært strenge smitteverntiltak og nulltoleranse mot Covid. Beslutningen ble trolig påvirket av de massive demonstrasjonene fra befolkningen mot nedstengningene og begrensningen i bevegelsesfrihet. Kinesiske børser fikk dermed en oppgang i desember, mens smittespredningen og sykehusinnleggelser økte kraftig.

Norge har også fått oppleve den høye prisveksten i 2022. Fra desember 2021 til desember 2022 har prisene på mat og drikke steget med 11,5 %. Prisveksten dempet seg imidlertid fra 6,5 % i november til 5,9 % i desember. Hovedgrunnen til nedgangen i desember er utviklingen i strømprisene. Det var flere som fikk strømstøtte i desember enn i november, noe som bidro til å dempe veksten i strømprisene, i følge tall fra SSB.



Innhold

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

Aksjemarkedet

Desember markerte slutten på et år med nedgang på verdens børser og betydelig reprising i aksjemarkedet. Det var kun de defensive sektorene som ga et slags ly for nedsalget i desember. Den brede verdensindeksen MSCI World (i USD) falt 4,3 % i desember og endte 2022 ned -18,1 %.

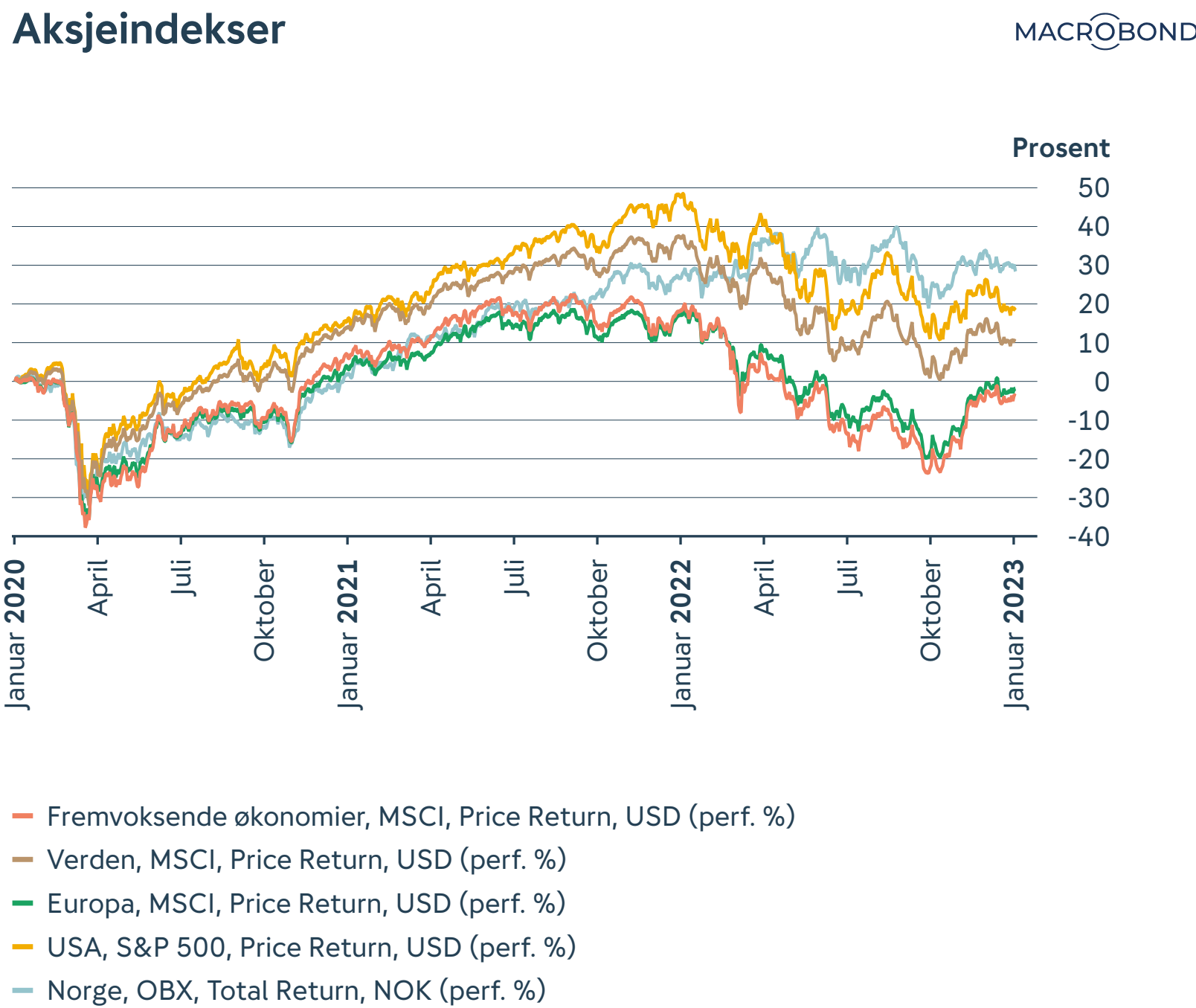
Nedturen i desember gikk spesielt utover amerikanske teknologiaksjer. I USA falt den amerikanske indeksen S&P500 (i USD) 5,8 % den siste måneden og endte på -19 % for året. Den amerikanske teknologiindeksen Nasdaq falt hele 8,7 % i desember, trukket ned av de store teknologiselskapene Apple, Google og Amazon, som alle falt mellom 10 %-15 %. Teknologisektoren var igjen også den svakeste sektoren på verdensbasis og falt 7,9 % (MSCI AC World).

På verdensbasis var det forsyning (-0,2 %) og helsesektoren (-1,2 %) som hadde minst nedgang i desember, i tillegg til finanssektoren i Europa (-1,4 %). Den europeiske indeksen MSCI Europe falt 2,3 % i desember og endte året på -10,9 %.

Fremvoksende økonomier ved MSCI EM (i USD) falt 1,6 % i desember og endte dermed ned -22,4 % i 2022. Som følge av den kinesiske gjenåpningen steg Hang Seng steg videre 6,3 % i desember, men er fortsatt ned rundt -15 % for 2022.

Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX) så lenge ut til å kunne bli en av få børser som endte positivt i 2022, men endte med -1 % for året etter et fall på 2,6 % i desember. Grunnen til at Oslo Børs har hatt en betydelig bedre utvikling i 2022 er de vedvarende høye olje og gassprisene, som følge av krigen i Ukraina. Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX) falt 1,9 % i desember og endte ned -7,1 % i 2022.

Aksjeindekser



Innhold

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

Rentemarkedet

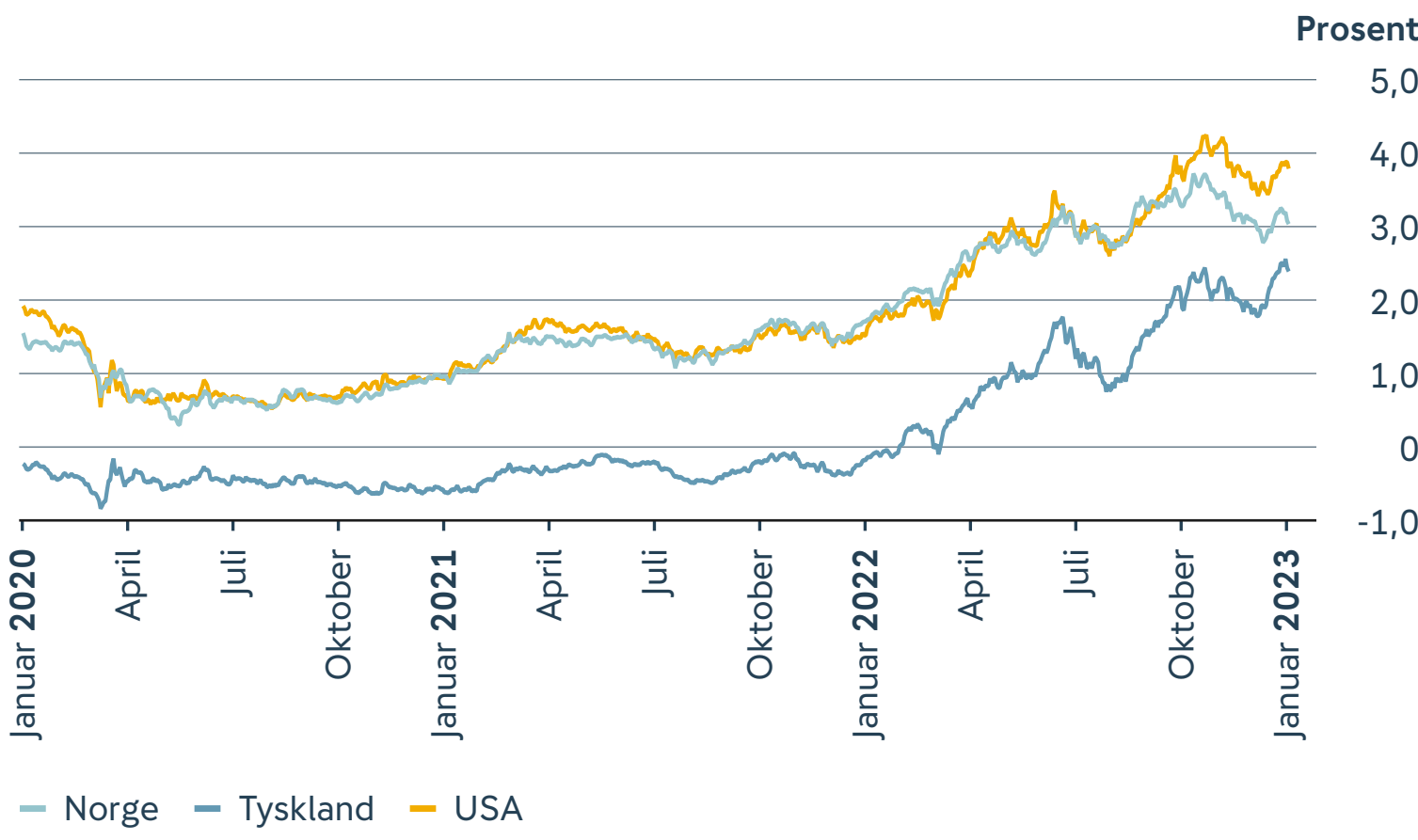
Som ventet kom rentehevingene på rad og rekke fra sentralbankene også i desember. Den amerikanske sentralbanken (Fed) gjorde som forventet og hevet renten med 0,5 % på desembermøte, til intervallet 4,25 %–4,5 %. Fed kom også med en høyere forventning til hvor renten vil være på slutten av 2023, opp fra 4,6 % til 5,1 %. Det betyr at Fed også vil heve renten noen ganger i 2023, men at hevingene vil komme i et roligere tempo. Den amerikanske styringsrenten har dermed blitt hevet med hele 4,25 % i 2022. Grunnet økende utsikter til resesjon, priser imidlertid markedet inn et rentekutt fra Fed allerede i 2023 og ytterligere i 2024, men sentralbanken er altså ikke enig i at det vil komme kutt i 2023. Markedet priser inn en styringsrente i overkant av 3 % mot slutten av 2024. Inflasjonstallene fra USA overrasket på nedsiden i november. Den årlige prisveksten kom ned fra 7,7 % til 7,1 % og det er ventet at prisveksten vil fortsette å avta i månedene fremover.

Den europeiske sentralbanken (ECB) økte også som ventet styringsrenten med 0,5 %, opp til 2 %, på sitt desembermøte. ECB uttrykte bekymring for den historisk lave arbeidsledigheten og forventer en lønnsvekst på hele 5 % i 2023, noe som ikke vil hjelpe med å nå inflasjonsmålet på 2 %.

Sentralbanksjef Lagarde ga uttrykk for betydelig videre renteoppgang. Dette grunnet oppjustering av inflasjonsprognosen fra 5,5 % til 6,3 % i 2023 og i tillegg kan det tyde på at resesjonen i Europa blir mildere enn ventet. Rentetoppen anslås til 3,1 % i eurosone. Markedsrentene i eurosone steg kraftig på ECBs haukete signaler. Ved utgangen av desember priset markedene inn at innskuddsrenten vil bli hevet til 3 %. Toårs swaprente steg med hele 54 basispunkter, til 3,4 %.

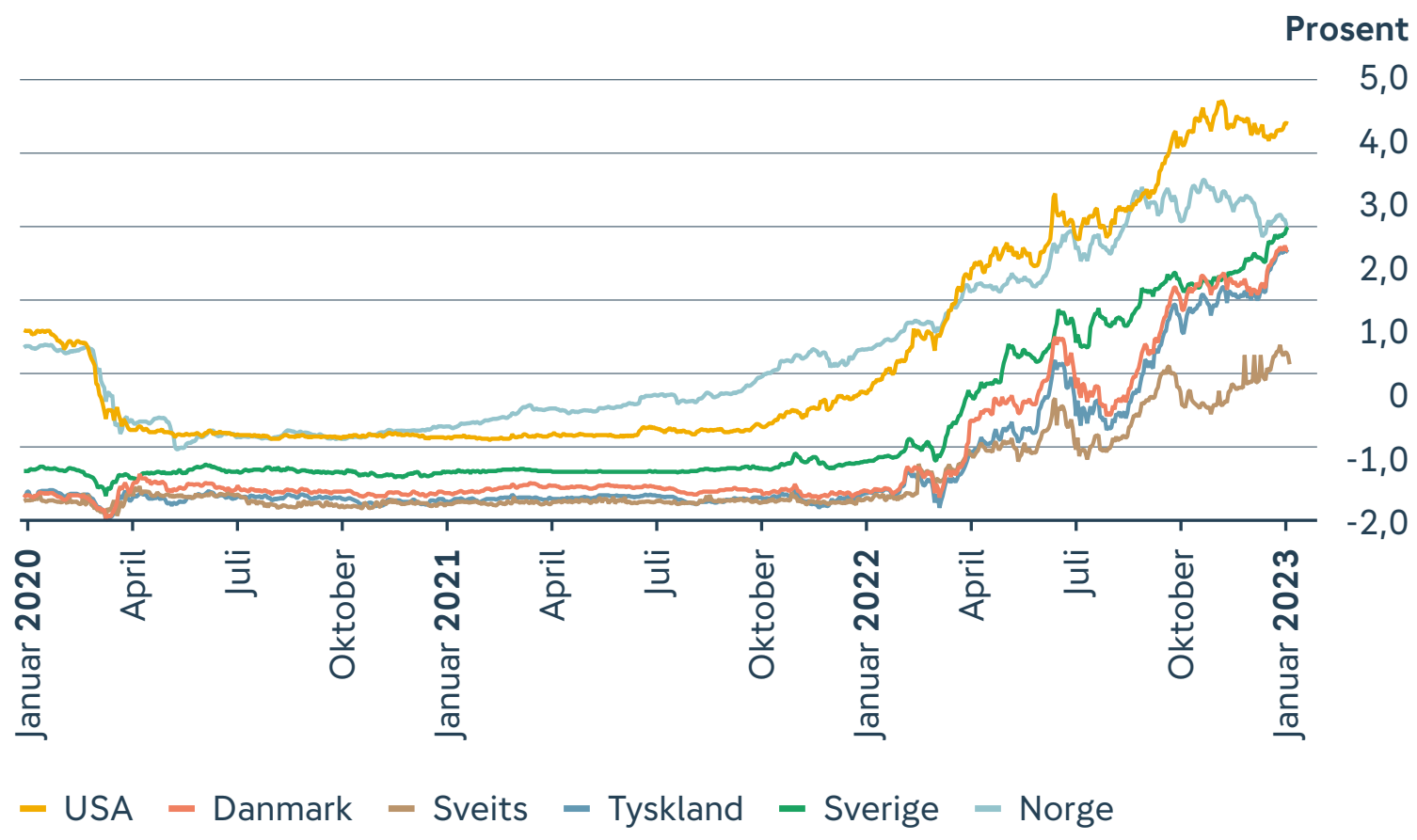
10-års statsrenter

MACROBOND



2-års statsrenter

MACROBOND

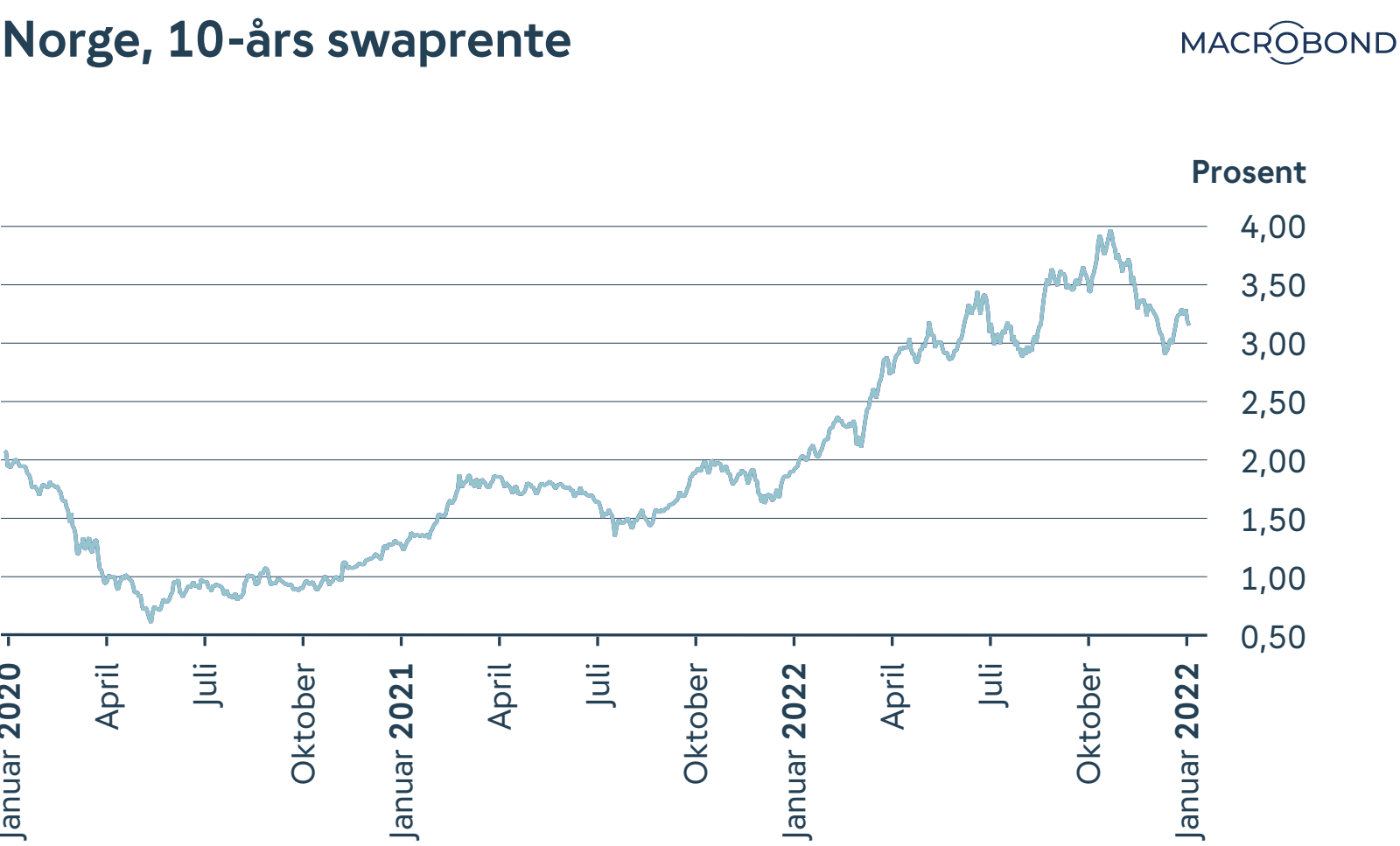


Innhold

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

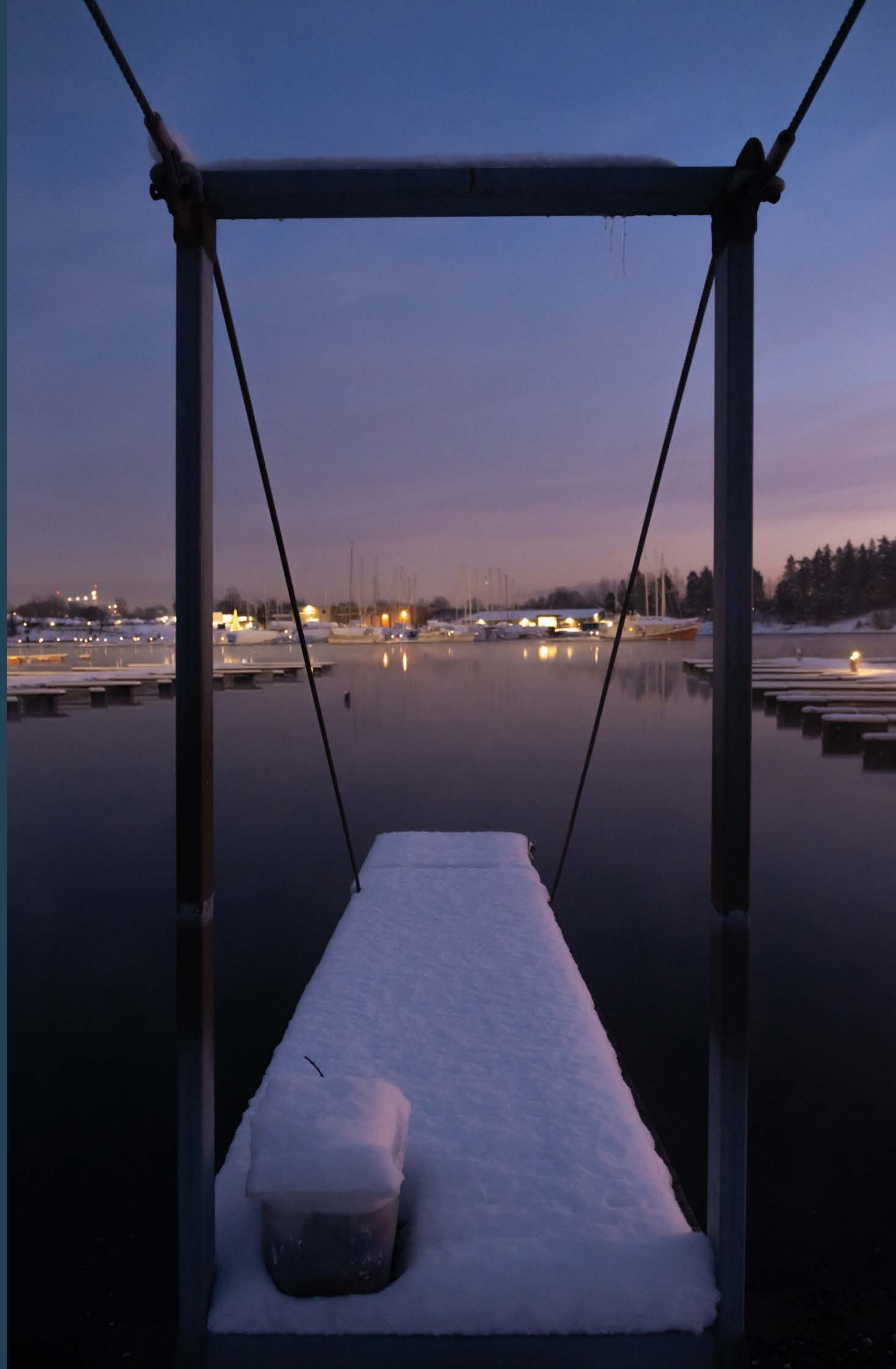
Inflasjonstallene i eurosonen var på 9,2 % i desember, en nedgang fra 10,1 % i november. Inflasjonstall fra Tyskland viste et overraskende fall fra 10 % i november ned til 8,6 % i desember, som var en god del lavere enn forventet. Det var forventet at inflasjonen ville komme ned som følge av at myndighetene betalte gassregningen til alle tyske husholdniger, samt små og mellomstore bedrifter i desember. Tjenesteinflasjonen steg fra 3,6 % til 3,9 %, som tyder på at det fortsatt er betydelig press i økonomien. Arbeidsledighetstallene for eurosonen holdt seg på 5,5 % i desember, som var på samme nivå som forrige måned.

Norges Bank hevet styringsrenten med 0,25 % i desember, opp til 2,75 %. Den norske styringsrenten har dermed blitt hevet totalt 2,25 % i 2022. Prisveksten dempet seg fra 6,5 % til 5,9 % i desember, i hovedsak grunnet strømprisene. Norges Bank mener at det fortsatt er behov for en høyere rente for å dempe inflasjonen, og det er forventet ny renteheving i mars 2023. Rentebanen viser fortsatt en rentetopp på 3,1 % i tredje kvartal 2023. I Norge falt toårs swaprente med 44 punkter, til 3,48 %.



Innhold

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

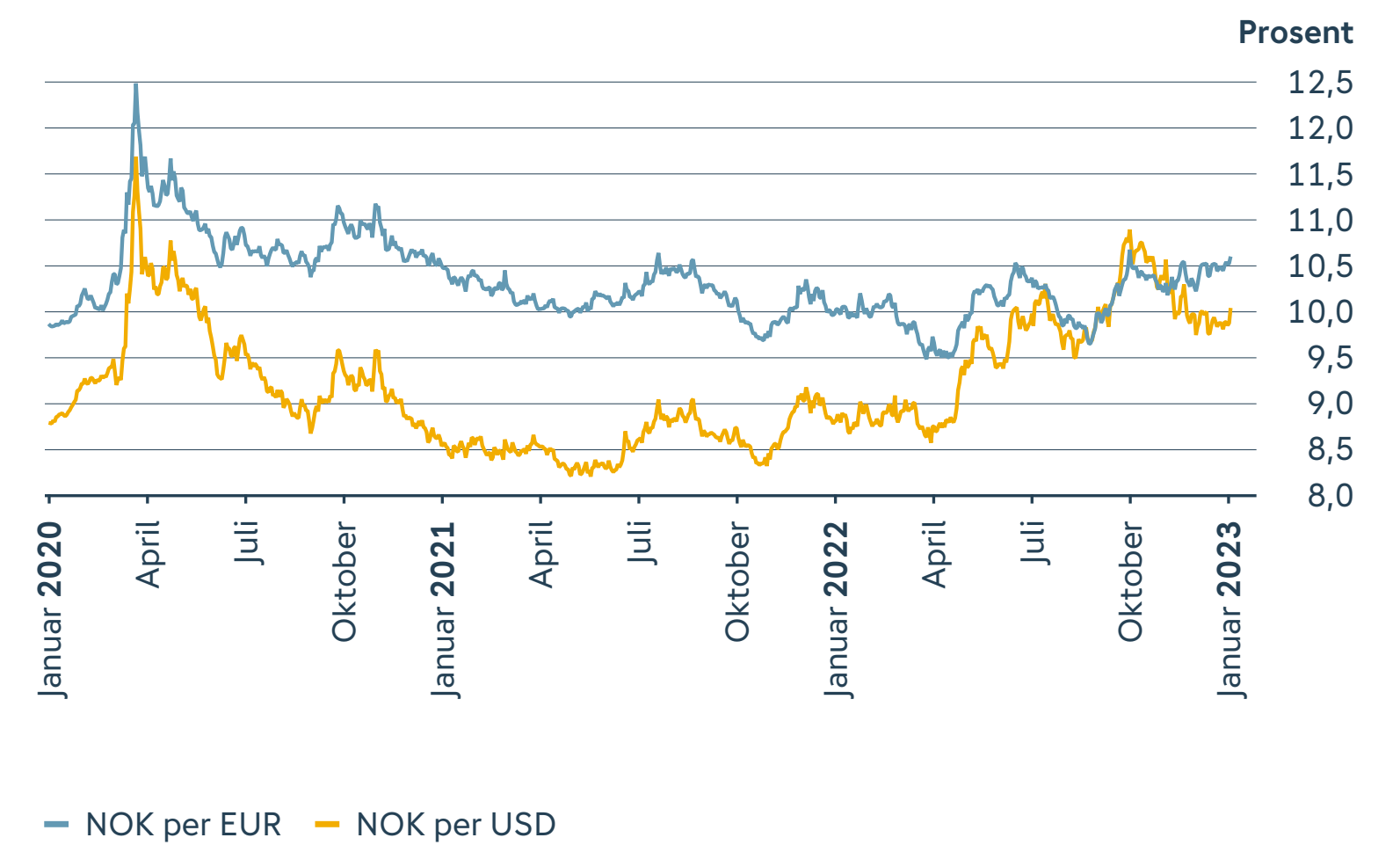


Rentemarkedet

Den norske kronen styrket seg 0,4 % mot den amerikanske dollaren i desember og svekket seg 2,5 % mot euroen. Vanligvis ser vi at den norske kronen styrker seg når oljeprisen stiger, men det har ikke vært tilfelle i år. Til tross for høy oljepris i 2022 har kronen svekket seg totalt 11,2 % mot USD og 4,7 % mot EUR. USD har styrket seg kraftig mot de fleste valutaer gjennom året, da den oppleves som en trygg havn i urolige tider. USD svekket seg for andre måned på rad mot EUR, 3 % i desember, men har styrket seg 6,2 % mot euroen for året.

Valuta

MACROBOND



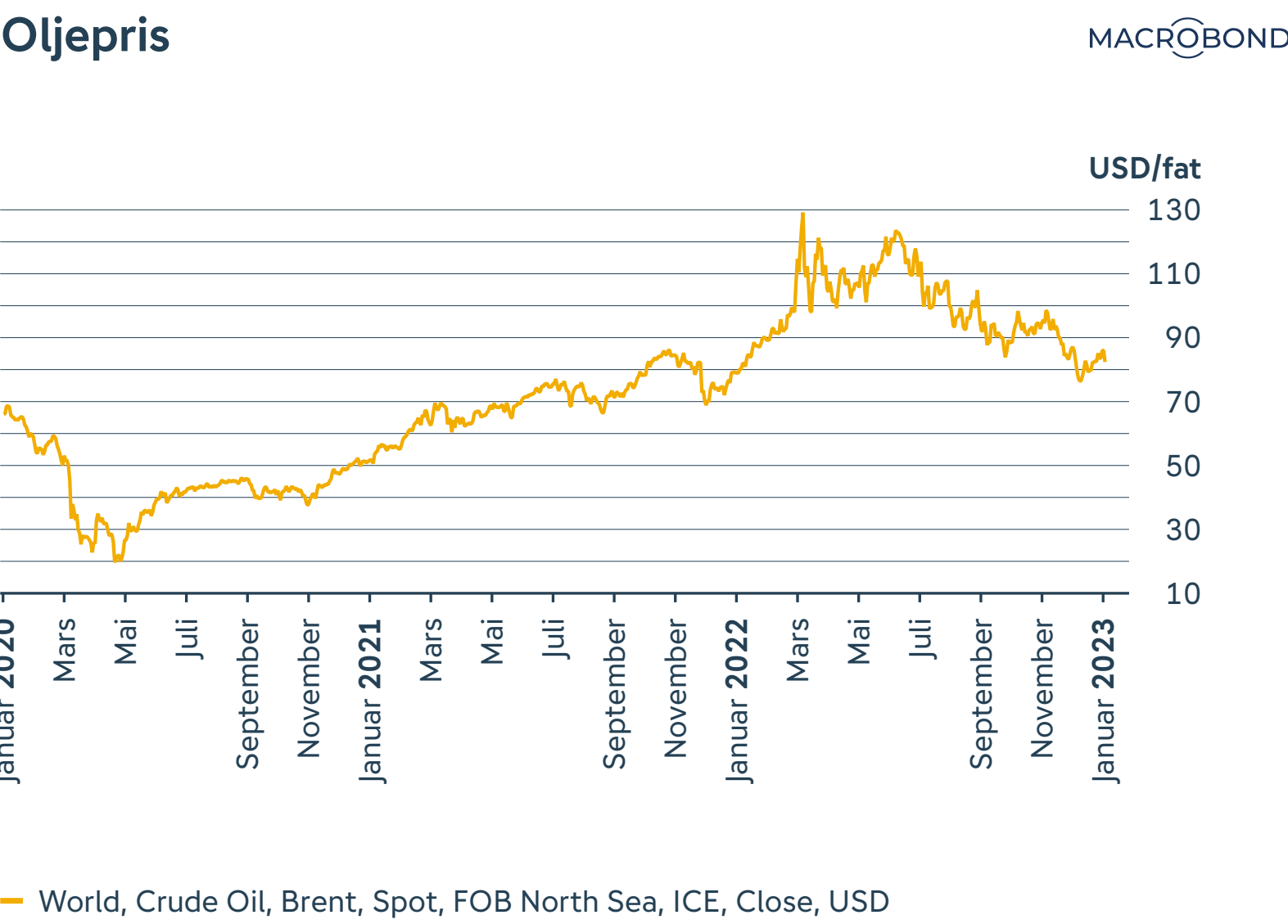
Innhold

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

Råvarer

Rogers råvareindeks falt med 1 % i desember, men endte 2022 opp 20 % (i USD). Indeksen på jordbruksvarer endte året med en oppgang på 8 %, mens energiindeksen økte 44 % i 2022, selv med et fall på 5 % i desember. Oljeprisen (Brent) hadde en relativt flat utvikling i desember og endte året med en pris på 85,95 USD/fat, en oppgang på 10,4 % i 2022. Bensin- og dieselpriene økte henholdsvis 10 % og 40 % i 2022.

Grunnet en varmere vinter Europa, falt naturgassprisene 40 % i desember, men økte allikevel 12 % for året.



Innhold

Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt desember 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