

A photograph of a forest with tall, thin tree trunks and a ground covered in dry leaves and some snow. The lighting is soft, suggesting a winter or late autumn setting.

# Markedsrapport Pensjon

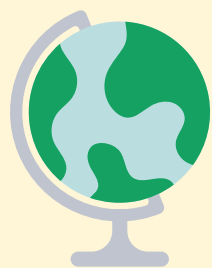
Februar/mars 2022



Gjensidige



# Markedsrapport Pensjon



## Verdensbildet

Tidlig morgen den 24. februar invaderte russiske styrker Ukraina. Invasjonen har allerede skapt store menneskelige lidelser og i begynnelsen av mars var allerede over 1,5 millioner ukrainere på flukt. Ukraina mottar våpen og humanitær hjelp, men ikke militær støtte fra Vesten eller NATO. Vesten har svart med strenge økonomiske sanksjoner mot Russland og flere internasjonale selskaper stenger ned virksomheten i landet. I Gjensidige sine spareprofiler har også forvalterne våre besluttet å selge seg ut av investeringer i russiske selskaper.

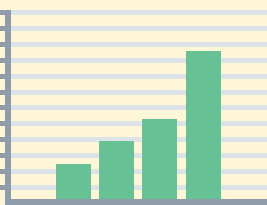
## Uro i markedet

Pensjonssparing og annen fondssparing er sparing med lang tidshorison. Gjensidiges generelle anbefaling er at du som kunde følger den valgte sparestrategien sett opp mot risikopreferansene dine, og det er ikke gitt at du bør gjøre endringer selv om markedet svinger på kort sikt.

Historien viser oss at nedgangstider i aksje-markedet blir avløst av oppgangstider. Over tid har oppturene vært større enn nedturene. Hovedregelen er at du tjener på å spare langsiktig i verdipapirer.

## Avkastningsoversikt per 28.02.2022

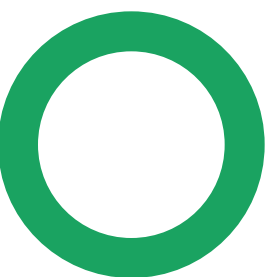
|                                  |       | Avkastning fond februar | Avkastning fond hittil 2022 |
|----------------------------------|-------|-------------------------|-----------------------------|
| Porteføljer                      |       |                         |                            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



## Aksjemarkedet

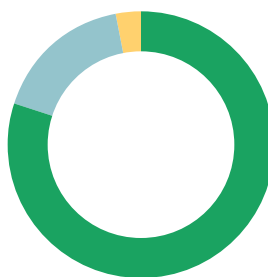
Økt frykt førte til at verdens børser falt videre i februar. Verdensindeksen MSCI World (i USD) var ned 3 % og har dermed falt 8,6 % hittil i år. Moskva børsen har vært stengt siden 25. februar og investeringer i Russland ble raskt verdiløse etter invasjonen. Oslo Børs var blant de beste børsene i verden denne måneden og var en av få som hadde en positiv utvikling på 2,3 %. Det er den høye råvareeksponeringen på Oslo Børs som bidro til meravkastningen i februar. Både materialsektoren og energisektoren hadde sterk utvikling på grunn av økte råvarepriser.

## Spareprofiler



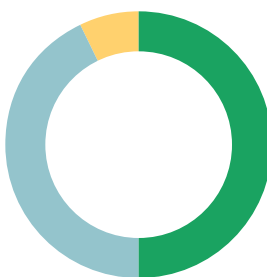
**Aksjer**

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



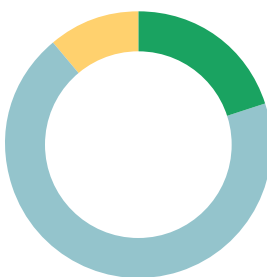
**Offensiv**

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



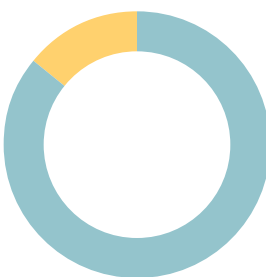
**Balansert**

- Aksjemarkedet **50 %**
- Rentemarkedet **43 %**
- Eiendom **7 %**



**Trygg**

- Aksjemarkedet **20 %**
- Rentemarkedet **69 %**
- Eiendom **11 %**



**Renter**

- Aksjemarkedet **0 %**
- Rentemarkedet **86 %**
- Eiendom **14 %**



## Rentemarkedet

De allerede høye inflasjonsutsiktene har blitt forverret siden konflikten fører med seg kraftig oppgang i råvarepriser, spesielt for olje og gass. Det er ventet renteheving både fra den amerikanske sentralbanken og Norges Bank i mars. Markedet priser nå inn mellom 5 og 6 rentehevinger i USA i år, dobbelt så mange som ved inngangen til 2022. Den norske kronen styrket seg 1 % mot US dollar og 1,1 % mot Euro i februar. NOK pleier som hovedregel å svekke seg i urolige tider, men drar nå nytte av økte eksportinntekter fra olje og gass som følge av konflikten.

Innhold

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

Oversikt februar 2022

|                                         |       | Avkastning februar | Avkastning hittil 2022 | Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år | Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år |
|-----------------------------------------|-------|--------------------|------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Porteføljer per 28.02.2022              |       | Fond               | Fond                   | Fond                                        | Fond                                         |
| Kombinert                               |       |                    |                        |                                             |                                              |
| Kombinert Aksjer                        |       | -2,2 %             | -6,3 %                 | 12,8 %                                      | 14,0 %                                       |
| Kombinert Offensiv                      |       | -2,0 %             | -5,5 %                 | 11,2 %                                      | 12,0 %                                       |
| Kombinert Balansert                     |       | -1,7 %             | -4,3 %                 | 8,5 %                                       | 8,9 %                                        |
| Kombinert Trygg                         |       | -1,4 %             | -3,1 %                 | 5,8 %                                       | 5,9 %                                        |
| Kombinert Renter                        |       | -1,3 %             | -2,3 %                 | 3,8 %                                       | 3,7 %                                        |
| Kombinert Valutasikret                  |       |                    |                        |                                             |                                              |
| Kombinert Aksjer Valutasikret           |       | -1,9 %             | -6,0 %                 | 12,9 %                                      | 11,5 %                                       |
| Kombinert Offensiv Valutasikret         |       | -1,8 %             | -5,3 %                 | 11,3 %                                      | 10,1 %                                       |
| Kombinert Balansert Valutasikret        |       | -1,6 %             | -4,1 %                 | 8,6 %                                       | 7,7 %                                        |
| Kombinert Trygg Valutasikret            |       | -1,4 %             | -3,0 %                 | 5,8 %                                       | 5,4 %                                        |
| Kombinert Renter Valutasikret           |       | -1,3 %             | -2,3 %                 | 3,8 %                                       | 3,7 %                                        |
| Aktiv                                   |       |                    |                        |                                             |                                              |
| Aktiv Aksjer                            |       | -2,8 %             | -6,4 %                 | 11,6 %                                      | 12,5 %                                       |
| Aktiv Offensiv                          |       | -2,4 %             | -5,6 %                 | 10,2 %                                      | 10,9 %                                       |
| Aktiv Balansert                         |       | -1,9 %             | -4,2 %                 | 7,9 %                                       | 8,3 %                                        |
| Aktiv Trygg                             |       | -1,3 %             | -2,8 %                 | 5,5 %                                       | 5,6 %                                        |
| Fondstorg, utvalgte fond per 28.02.2022 |       |                    |                        |                                             |                                              |
| Fondstorg                               |       |                    |                        |                                             |                                              |
| Danske Invest Norsk Likviditet I        | PMF   | -0,2 %             | 0,0 %                  | 1,3 %                                       | 1,8 %                                        |
| Danske Invest Norsk Obligasjon          | OFN   | -0,9 %             | -1,4 %                 | 1,8 %                                       | 2,9 %                                        |
| Nordea Global High Yield                | OFG   | -1,2 %             | -3,9 %                 | 3,5 %                                       | 5,1 %                                        |
| Danske Invest Norge I                   | AFN   | 0,5 %              | -1,3 %                 | 12,2 %                                      | 10,9 %                                       |
| Storebrand Norge                        | AFN   | 0,2 %              | -1,4 %                 | 11,6 %                                      | 11,6 %                                       |
| DNB Miljøinvest                         | AFG   | 2,6 %              | -7,7 %                 | 25,3 %                                      | 16,6 %                                       |
| Schroder Int. Sel. Fund Emerging        | AF EM | -5,1 %             | -6,9 %                 | 5,8 %                                       | 3,4 %                                        |

# Innhold

Markedsrapport Pensjon

2

Oversikt februar 2022

3

Verdensbildet

5

Aksjemarkedet

6

Rentemarkedet

7

Råvarer

9

|                                  |       | Avkastning februar | Avkastning hittil 2022 | Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år | Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år |
|----------------------------------|-------|--------------------|------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Referanseindekser per 28.02.2022 |       |                    |                        |                                             |                                              |
| Referanseindekser                |       |                    |                        |                                             |                                              |
| OSEFX/Norske aksjefond           | AFN   | 1,5 %              | -1,6 %                 | 12,0 %                                      | 11,2 %                                       |
| MSCI World/Globale Aksjefond     | AFG   | -2,5 %             | -7,7 %                 | 14,4 %                                      | 10,7 %                                       |
| MSCI Emerging/Emerging Markets   | AF EM | -3,0 %             | -4,8 %                 | 6,0 %                                       | 3,2 %                                        |

|                       |   | Kurs | Endring februar | Endring 2022 |
|-----------------------|---|------|-----------------|--------------|
| Valuta per 28.02.2022 |   |      |                 |              |
| Valuta                |   |      |                 |              |
| USD/NOK               | V | 8,81 | -1,0 %          | -0,1 %       |
| EUR/NOK               | V | 9,89 | -1,1 %          | -1,4 %       |



# Innhold

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

# Verdensbildet

Tidlig morgen den 24. februar våknet Europa opp til en invasjon vi ikke har sett siden andre verdenskrig. Det begynte med at den russiske presidenten Vladimir Putin anerkjente de to utbryterregionene i Øst Ukraina, Donetsk og Luhansk, som uavhengige stater, og sendte det han omtalte som «fredsbevarende styrker» inn i landet. Det ble raskt klart at Putin ikke hadde tenkt til å gi seg med det, da flyalarmen gikk i hovedstaden Kyiv den 28. februar og russiske styrker rullet inn. Russland har møtt betydelig motstand og ukrainas president, Volodymyr Zelenskyj, har valgt å bli i hovedstaden for å lede de ukrainske styrkene. Russlands maktbruk har blitt mer og mer brutal og president Putin har satt atomvåpenstyrker i beredskap. Frykten er stor for de menneskelige lidelsene og den humanitære katastrofen i ukene som kommer.

Vestlige land har innført harde økonomiske sanksjoner mot Russland, spesielt rettet mot oligarkene rundt Putin. I tillegg har flere store selskaper, blant annet McDonalds og IKEA stengt ned virksomheten i landet. Det er allerede klart at de økonomiske sanksjonene gjør store økonomiske skader i den russiske økonomien og det er forventet høy inflasjon og resesjon fremover. Den russiske rubelen har stupt og den russiske sentralbanken så seg nødt til å sette opp styringsrenten fra 9,5 % til hele 20 % den 28. februar. Russland er hovedleverandør av gass og olje til Europa, og det internasjonale energibyrået (IEA) har lagt frem en plan for hvordan EU skal redusere importen av russisk gass. Gassrørledningen som var planlagt fra Russland til Tyskland vil Tyskland nå ikke godkjenne.

Med invasjonen av Ukraina har det blitt påpekt hvor avhengig Europa har blitt av USA for å garantere sikkerheten i Europa. Frankrike har lenge ønsket større sikkerhets- og forsvarssamarbeid innenfor EU, mens Tyskland har vært tilbakeholden når det gjelder bruken av militærmakt og finansiering av militæret, på grunn av sin historie. Det har nå snudd og Tysklands forbundskansler, Olaf Scholz, uttalte at Tyskland vil bruke 100 milliarder euro til innkjøp av militært utstyr. Fra før er det tyske militærbudsjettet på 47 milliarder euro. Med denne opprustningen vil Tyskland seile forbi både Frankrike og Storbritannia og bli den nest største militærmakten i Europa – etter Russland. Det tyder også på at vi fremover vil se økt samarbeid mellom Tyskland og Frankrike for å ta mer ansvar for Europas sikkerhet.





Innhold

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

Aksjemarkedet

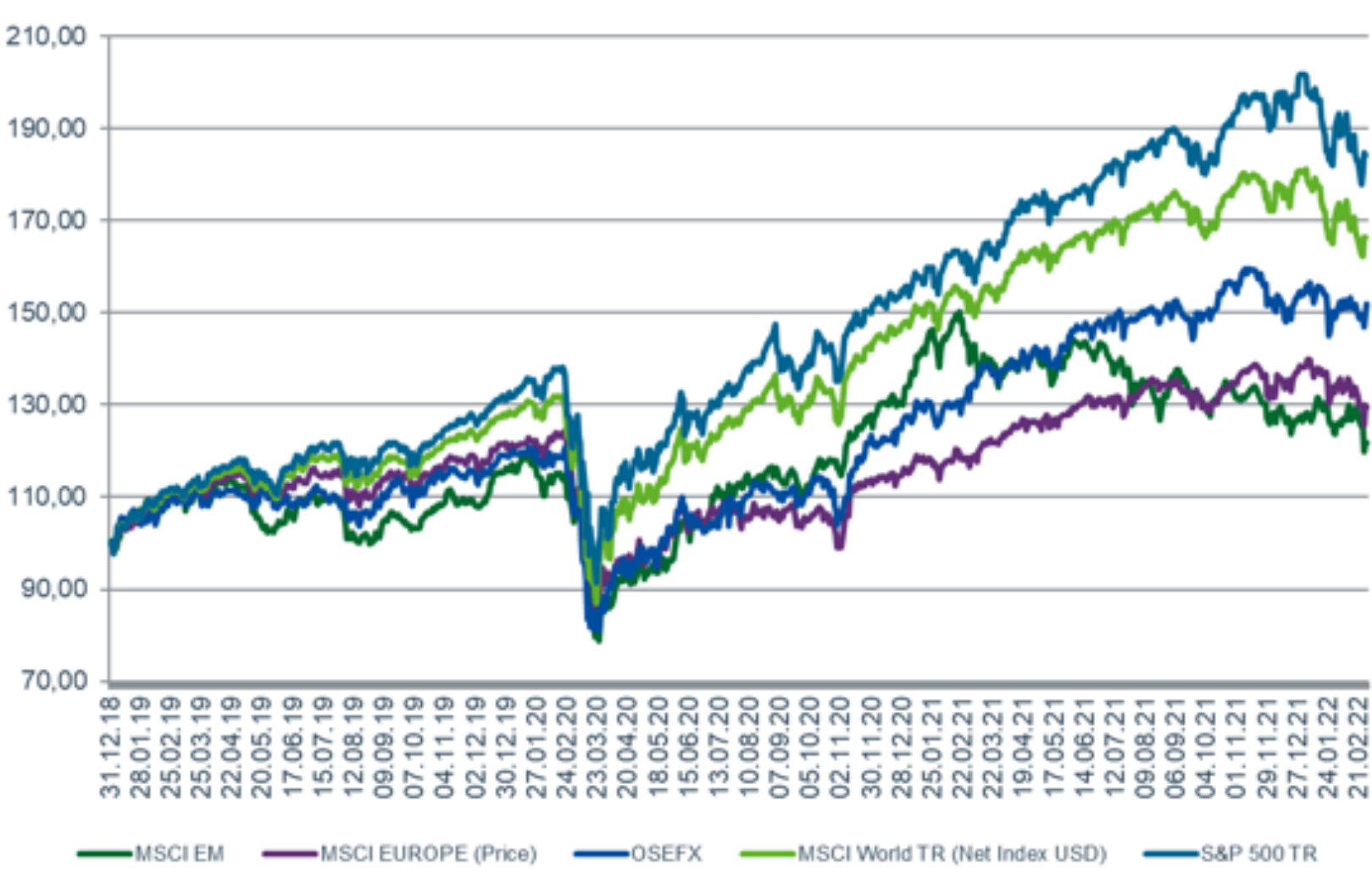
Invasjonen av Ukraina kom som en overraskelse på markedene til tross for oppbyggingen av de russiske styrkene langs grensen siden desember. Økt frykt og usikkerhet førte til at verdens børser falt videre i februar. Verdensindeksen MSCI World (i USD) var ned 3 % denne måneden og har dermed falt 8,6 % hittil i år. Den amerikanske indeksen S&P500 (i USD) falt 2,5 % og er ned 7,7 % i 2022. Europeiske aksjemarkeder har også blitt rammet hardt av Russlands invasjon. MSCI Europe (Price) falt 3,2 % i februar og er dermed ned 6,3 % i år.

Fremvoksende økonomier ved MSCI EM (i USD) falt 3,1 % i februar og er ned 4,9 % 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. Per 9. mars er Russland tatt ut av MSCI EM indeksen og stadig flere internasjonale selskaper stenger ned virksomheten i Russland, enten permanent eller midlertidig. Moskva børsen har vært stengt siden 25. februar.

Oslo Børs var blant de beste børsene i verden denne måneden og var en av få som hadde positiv utvikling i februar. Fondsindeksen OSEFX var opp 1,5 %, men er fortsatt negativ for året og er ned 1,6 % for 2022. Det er den høye råvareeksponeringen på Oslo Børs som bidro til meravkastningen i februar. Både materialsektoren og energisektoren hadde sterk utvikling på grunn av økte råvarepriser.

Med stigende energipriser, mye på grunn av krigen i Ukraina, var det energisektoren som gjorde det best i februar og steg 7 % (i USD). Materialsektoren var også positiv denne måneden, men resten av sektorene falt. Kommunikasjonstjenester var dårligste sektor, ned 7 % (i USD).

Indeksutvikling



Innhold

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

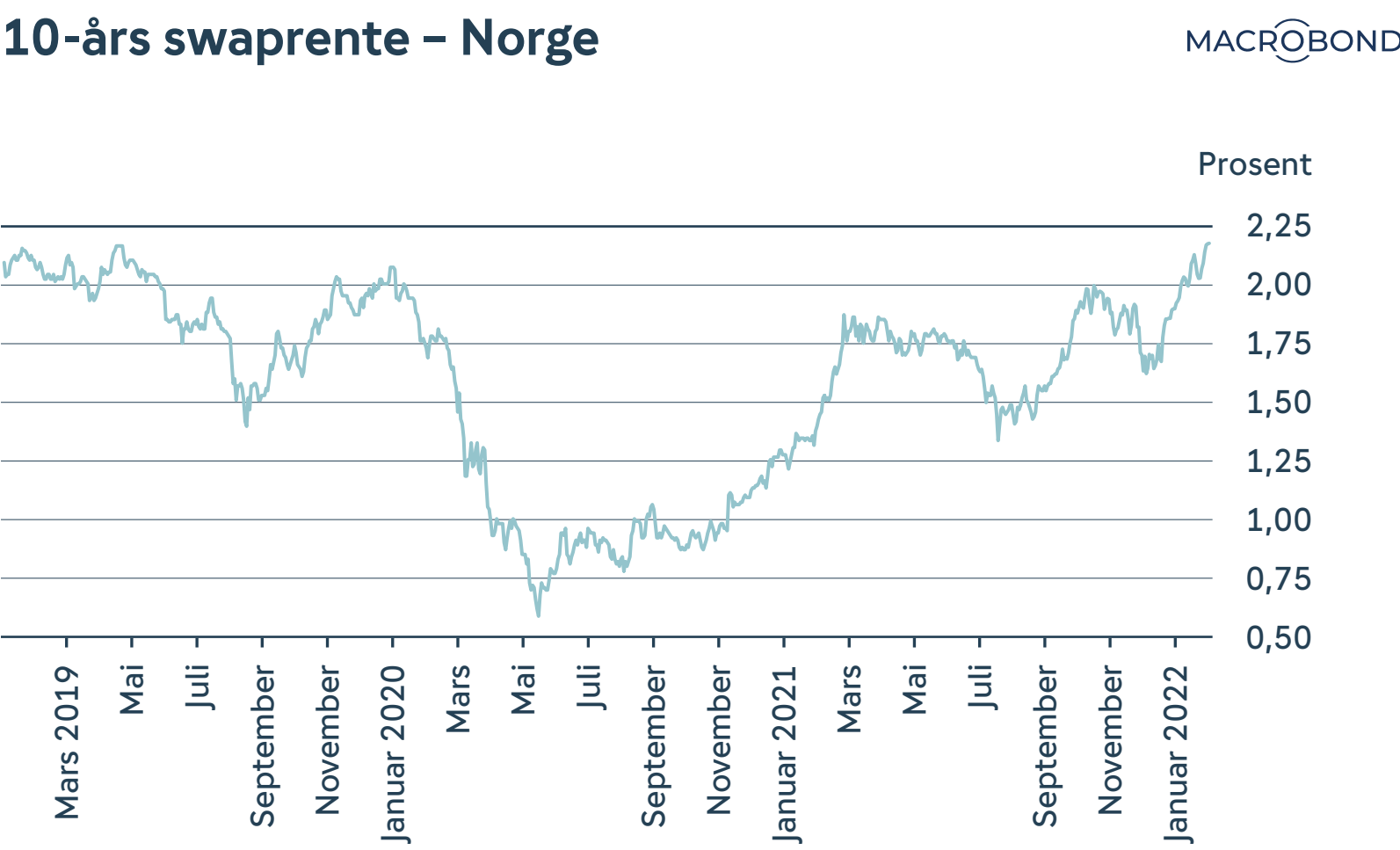
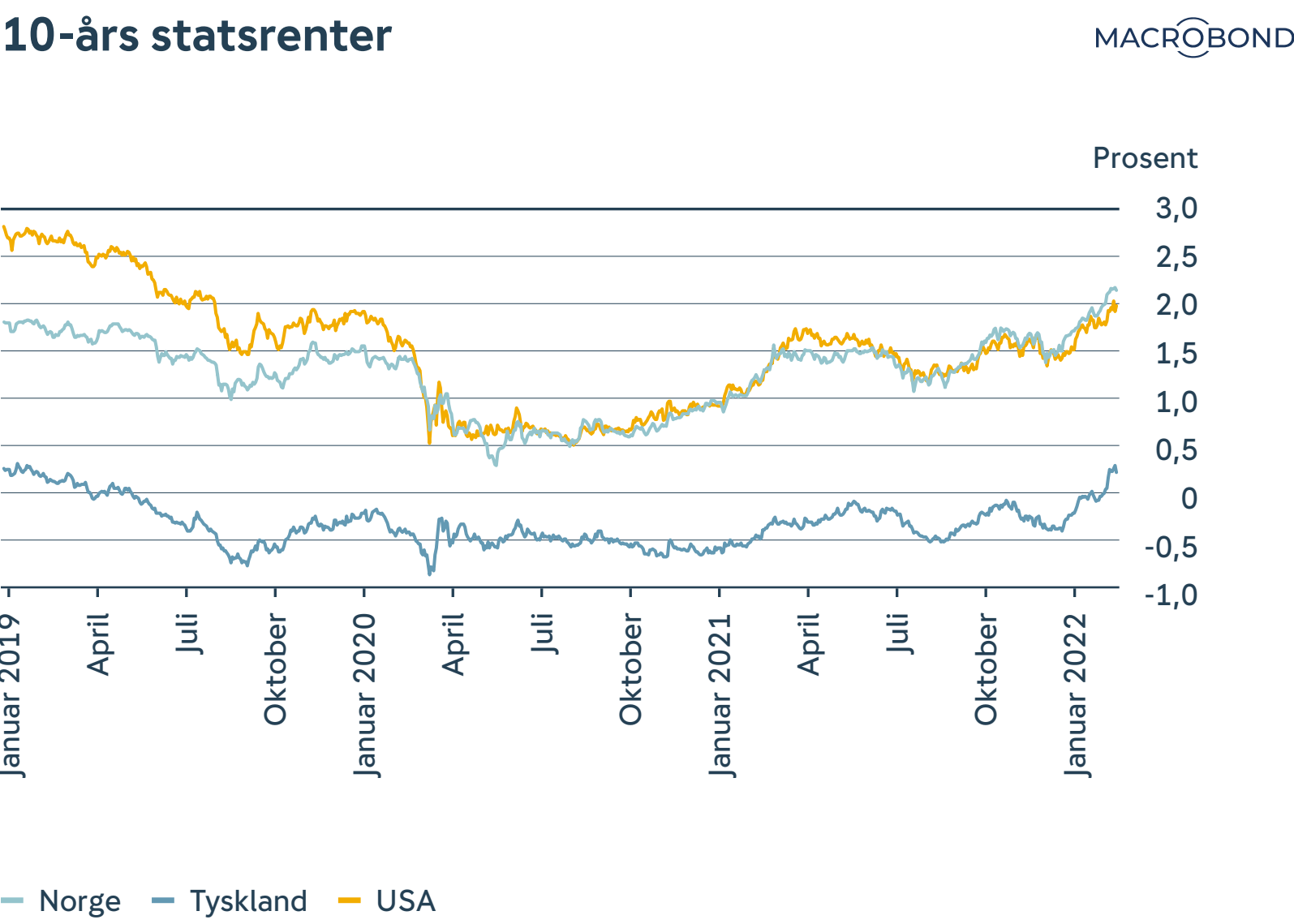
Rentemarkedet

Rentemarkedene ble også påvirket av krigssituasjonen denne måneden. De allerede høye inflasjonsutsiktene har blitt forverret siden konflikten fører med seg kraftig oppgang i råvarepriser, spesielt for olje og gass. Den høye inflasjonen trekker i retning av økte renter fremover. Samtidig er det forventet lavere økonomisk vekst som følge av konflikten, noe som trekker i retning lavere renter. I sum falt rentene overraskende lite etter invasjonen av Ukraina, som kan tyde på økt frykt for vedvarende høy inflasjon.

Både Norges Bank, den amerikanske sentralbanken (Fed) og den europeiske sentralbanken skal ha rentemøter i mars. Felles for alle er et hett arbeidsmarked, og uttalelser fra Fed peker mot en renteøkning i USA i mars. Ved siste måling

viste konsumprisene en oppgang på 7,5 %. Markedet priser nå inn mellom 5 og 6 rentehevinger i USA i løpet av året, dobbelt så mange som ved begynnelsen av 2022. Det er også ventet renteøkning fra den norske sentralbanken i mars. Markedet har priset inn 4 renteøkninger på 0,25 prosentpoeng fra Norges Bank i 2022, mens Norges Bank la opp til 3 på rentemøtet i desember.

I eurosonen var også de siste inflasjonstallene høyere enn forventet, på 5,8 %, og i stor grad drevet av energiprisene. Det er ikke ventet renteheving i Europa i mars, men markedet priser inn at sentralbanken vil heve renten med 0,25 prosentpoeng i løpet av året.

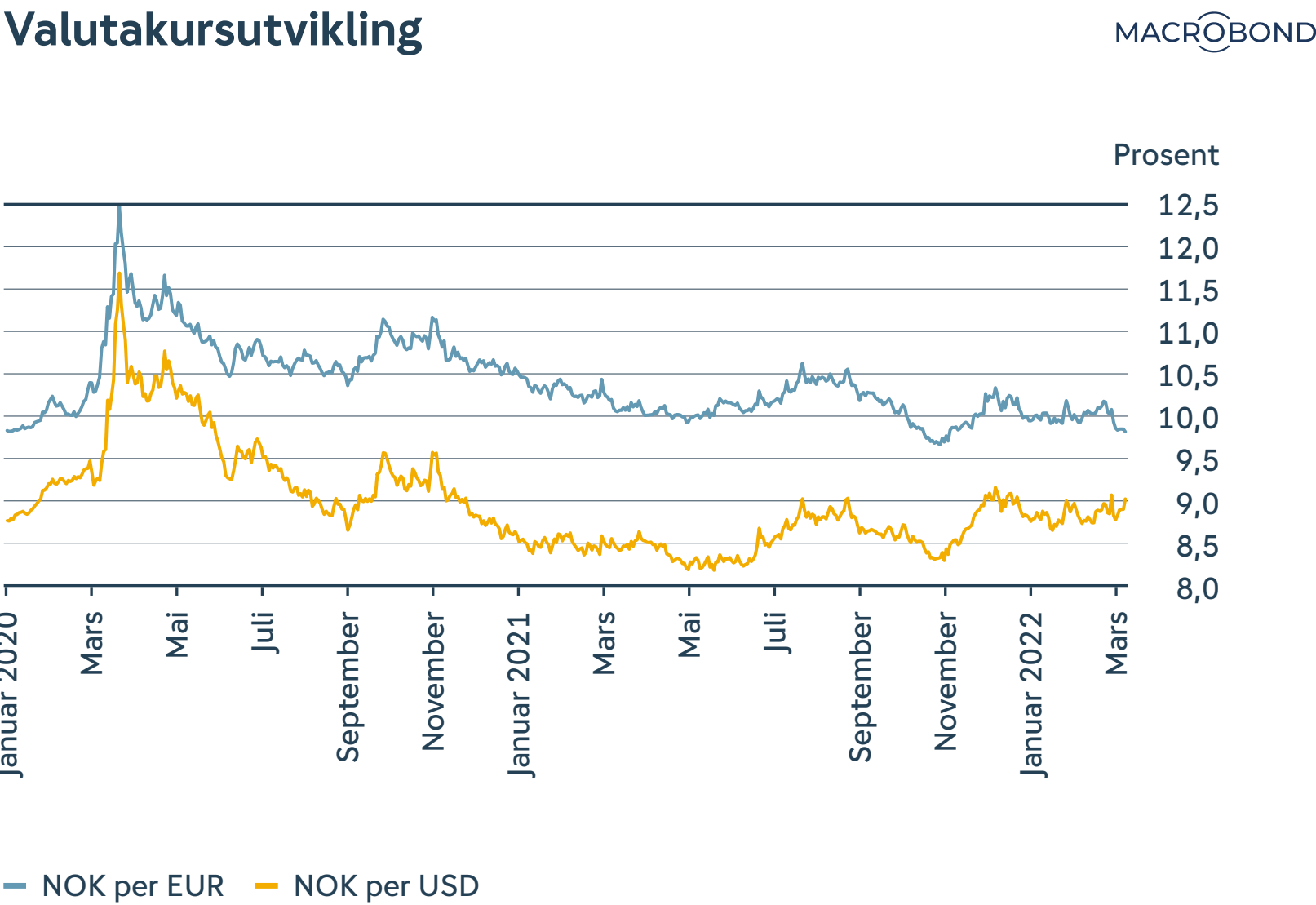




# Innhold

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

Den norske kronen styrket seg 1 % mot US dollar og 1,1 % mot euro i februar. NOK pleier som hovedregel å svekke seg i urolige tider, men drar nå nytte av økte eksportinntekter fra olje og gass som følge av konflikten.





Innhold

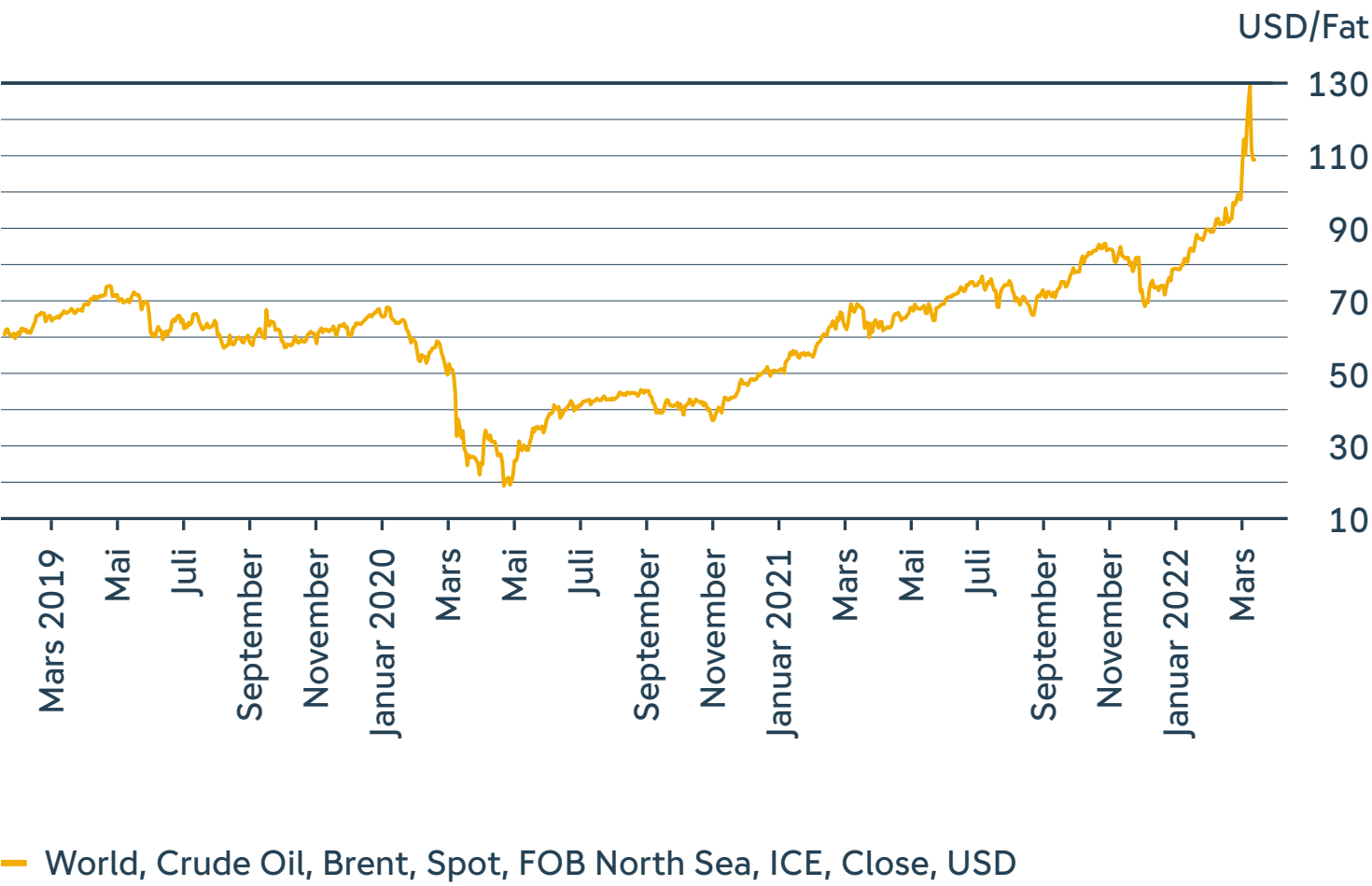
|                        |   |
|------------------------|---|
| Markedsrapport Pensjon | 2 |
| Oversikt februar 2022  | 3 |
| Verdensbildet          | 5 |
| Aksjemarkedet          | 6 |
| Rentemarkedet          | 7 |
| Råvarer                | 9 |

Råvarer

Russland er en av verdens største oljeprodusenter og står for ca 11 % av global oljeproduksjon ca 17 % av global naturgassproduksjon. For Europa er Russland hovedleverandør av både olje og gass, og over 40 % av Europas forsyning av naturgass kommer fra Russland. Energiprisene har steget markant etter invasjonen. Oljeprisen (Brent) steg rundt 10 % i februar. I ukene som fulgte etter invasjonen toppet oljeprisen seg på 129,3 USD per fat den 8. mars, men har siden kommet noe ned. Europeiske naturgasspriser har også steget kraftig som følge av krigen i Ukraina og økte over 20 % i februar og ytterligere i begynnelsen av mars. Det er fryktet enda høyere energipriser i Europa, som allerede var på et stramt nivå.

Russland er i tillegg stor produsent av en rekke metaller og mineraler, som gull, sølv, aluminium, nikkel og jern. Prisutviklingen for disse metallene var også sterk i februar. Ukraina er kjent som Europas kornkammer, og Russland og Ukraina eksporterer til sammen ca 25 % av global hvete. I tillegg er Russland blant verdens største produsenter av potash, som brukes til gjødsel, og det er ventet at matvareprisene også vil øke markant fremover dersom krigen drar ut i tid.

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





# Innhold

|                        |   |
|------------------------|---|
| Markedsrapport Pensjon | 2 |
| Oversikt februar 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