

MARKEDS- RAPPORT PENSJON

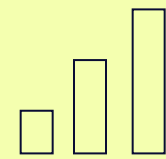
Mai 2023





Verdensbildet

Mai ble preget av usikkerhet rundt det amerikanske gjeldstaket og kapitalmarkedene endte svakt negativt. Det amerikanske gjeldstaket setter begrensning for hvor mye gjeld den amerikanske regjeringen kan ta opp. USA har en statsgjeld på rundt 31 000 milliarder dollar, mens gjeldstaket har vært på 31 400 milliarder dollar. Dersom USA for første gang i historien skulle misligholdt gjelden sin ville det fått store konsekvenser for amerikansk og global økonomi. Rett før fristen kom partene frem til et kompromiss som blant annet innebærer at skattemyndighetene får mindre penger enn tidligere lovet, i tillegg til at statlige utgifter begrenses noe. Avtalen går ut på at gjeldstaket kan heves i en toårsperiode.



Aksjemarkedet

Mai endte svakt negativt i de fleste aksjemarkeder, men med store sektorvariasjoner. Teknologisektoren hadde en meget sterk måned, og var opp 8 % (i USD) både i USA og Europa. Mye av oppgangen i teknologisektoren er knyttet til forventninger innen kunstig intelligens (AI). Spesielt Nvidia er ventet å profitere sterkt på sin utvikling innen AI og var opp 34 % i mai. Energi var den svakeste sektoren i mai og var ned rundt 10 % (i USD) på verdensbasis. Siden oljeprisen falt over 9 % i mai, var det heller ikke overraskende at det norske aksjemarkedet hadde en negativ utvikling, og Oslo Børs Fondsindeks falt 2 % denne måneden.



Rentemarkedet

Både den amerikanske og den europeiske sentralbanken hevet renten med 0,25 % i starten av mai. Federal Reserve indikerte at rentetoppen kan være nådd i USA for denne gangen, men at renten kan bli hevet ytterligere hvis det blir nødvendig. I følge den amerikanske sentralbanken kommer det ikke noen rentekutt i år, men markedene priser allikevel inn et rentekutt i 2023 og to til innen neste sommer. Norges Bank hevet også styringsrenten fra 3 % til 3,25 % på rentemøte i begynnelsen av mai. Den svake norske kronen kan gjøre det vanskeligere å få norsk inflasjon ned. Norges Bank kan dermed se seg nødt til å heve den norske styringsrenten mer enn tidligere antatt for å dempe renteforskjellen mot utlandet.



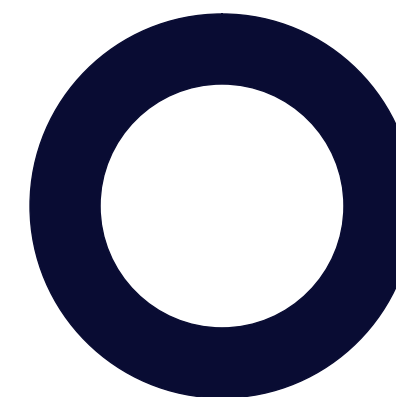
Grønn Fremtid

På slutten av fjoråret lanserte Gjensidige nye pensjonsprofiler, Grønn Fremtid, som etter ett år i markedet topper avkastningsoversikten hos Norsk Pensjon. Grønn Fremtid består av flere fond som har bærekraftige investeringer som formål. Det betyr at de investerer i selskaper som bidrar til å nå miljømål og sosiale mål, og som ikke er til vesentlig skade for disse målene. Aksjeprofilene har hatt en avkastning på mellom 9-10 % det siste året, og stadig flere ansatte har flyttet pensjonssparingen sin til de bærekraftige profilene.

Avkastningsoversikt per 31.05.2023

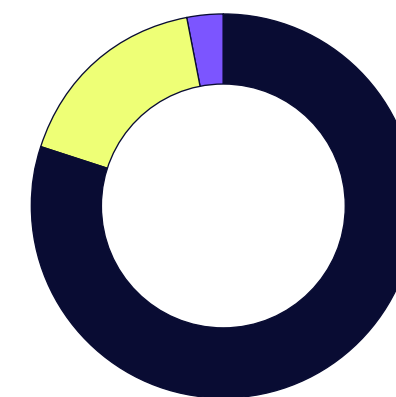
Porteføljer per 31.05.2023		Avkastning fond mai	Avkastning fond hittil 2023
KOMBINERT			
Kombinert Aksjer		0,3 %	10,4 %
Kombinert Offensiv		0,1 %	8,5 %
Kombinert Balansert		-0,2 %	5,8 %
Kombinert Trygg		-0,5 %	3,0 %
Kombinert Renter		-0,7 %	1,2 %
Grønn Fremtid Kombinert			
Grønn Fremtid Kombinert Aksjer		2,6 %	19,7 %
Grønn Fremtid Kombinert Renter		-1,0 %	2,2 %
FONDSTORG, utvalgte fond			
Danske Invest Norsk Likviditet I	PMF	0,23 %	2,21 %
Danske Invest Norsk Obligasjon	OFN	-0,41 %	0,40 %
Nordea Global High Yield	OFG	-1,05 %	2,39 %
Danske Invest Norge I	AFN	-2,65 %	0,14 %
Storebrand Norge	AFN	-4,05 %	2,59 %
DNB Miljøinvest	AFG	3,21 %	18,62 %
Schroder Int. Sel. Fund Emerging	AF EM	-0,76 %	1,10 %

Spareprofiler



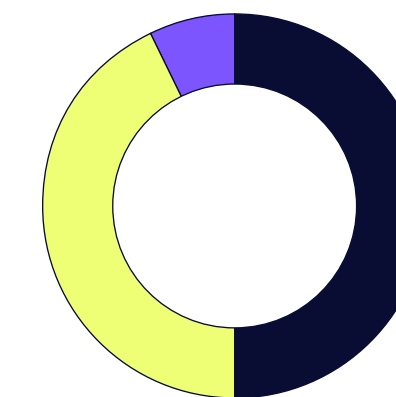
Aksjer

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



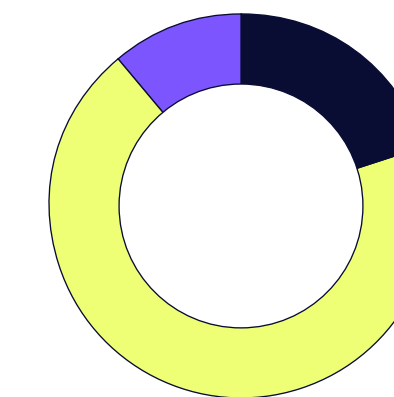
Offensiv

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



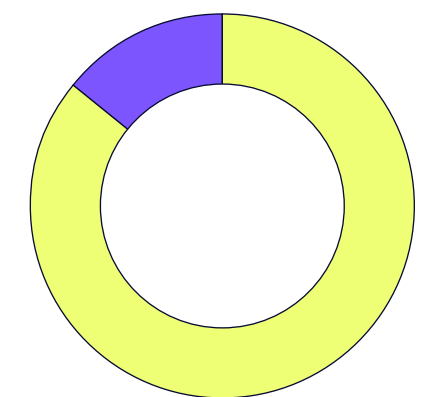
Balansert

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



Trygg

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



Renter

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



Oversikt mai 2023

Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt mai 2023	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Råvarer	10
Uro i markedet	11

	Avkastning mai	Avkastning hittil 2023	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Porteføljer per 31.05.2023	Fond	Fond	Fond	Fond
KOMBINERT				
Kombinert Aksjer	0,3 %	10,4 %	13,3 %	11,9 %
Kombinert Offensiv	0,1 %	8,5 %	10,5 %	10,1 %
Kombinert Balansert	-0,2 %	5,8 %	6,1 %	7,2 %
Kombinert Trygg	-0,5 %	3,0 %	1,9 %	4,3 %
Kombinert Renter	-0,7 %	1,2 %	-1,0 %	2,3 %
Grønn Fremtid Kombinert*				
Grønn Fremtid Kombinert Aksjer	2,6 %	19,7 %	-	-
Grønn Fremtid Kombinert Renter	-1,0 %	2,2 %	-	-
Kombinert Valutasikret				
Kombinert Aksjer Valutasikret	-0,8 %	7,3 %	11,5 %	9,0 %
Kombinert Offensiv Valutasikret	-0,8 %	6,0 %	9,1 %	7,8 %
Kombinert Balansert Valutasikret	-0,8 %	4,2 %	5,3 %	5,8 %
Kombinert Trygg Valutasikret	-0,7 %	2,4 %	1,6 %	3,8 %
Kombinert Renter Valutasikret	-0,7 %	1,2 %	-1,0 %	2,3 %
AKTIV				
Aktiv Aksjer	-0,7 %	7,4 %	10,0 %	10,5 %
Aktiv Offensiv	-0,7 %	6,3 %	8,1 %	9,0 %
Aktiv Balansert	-0,6 %	4,4 %	4,9 %	6,6 %
Aktiv Trygg	-0,6 %	2,5 %	1,8 %	4,1 %
Grønn Fremtid Aktiv*				
Grønn Fremtid Aktiv Aksjer	3,0 %	18,8 %	-	-
Grønn Fremtid Aktiv Renter	-0,5 %	2,3 %	-	-
INDEKS				
Indeks Aksjer	-0,5 %	7,2 %	11,2 %	-
Indeks Offensiv	-0,6 %	6,1 %	8,7 %	-
Indeks Balansert	-0,6 %	4,5 %	4,9 %	-
Indeks Trygg	-0,7 %	2,8 %	1,1 %	-
Indeks Renter	-0,8 %	1,7 %	-1,5 %	-
Grønn Fremtid Core*				
Grønn Fremtid Core Aksjer	1,6 %	18,5 %	-	-
Grønn Fremtid Core Renter	-1,3 %	2,0 %	-	-

* Startdato 01.03.2022



Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt mai 2023	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Råvarer	10
Uro i markedet	11

		Avkastning mai	Avkastning hittil 2023	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Utvalgte fond per 31.05.2023		Fond	Fond	Fond	Fond
FONDSTORG					
Danske Invest Norsk Likviditet I	PMF	0,23 %	2,21 %	1,81 %	1,70 %
Danske Invest Norsk Obligasjon	OFN	-0,41 %	0,40 %	-0,48 %	1,96 %
Nordea Global High Yield	OFG	-1,05 %	2,39 %	1,53 %	2,93 %
Danske Invest Norge I	AFN	-2,65 %	0,14 %	13,84 %	8,11 %
Storebrand Norge	AFN	-4,05 %	2,59 %	14,66 %	10,20 %
DNB Miljøinvest	AFG	3,21 %	18,62 %	30,82 %	17,43 %
Schroder Int. Sel. Fund Emerging	AF EM	-0,76 %	1,10 %	2,00 %	1,46 %

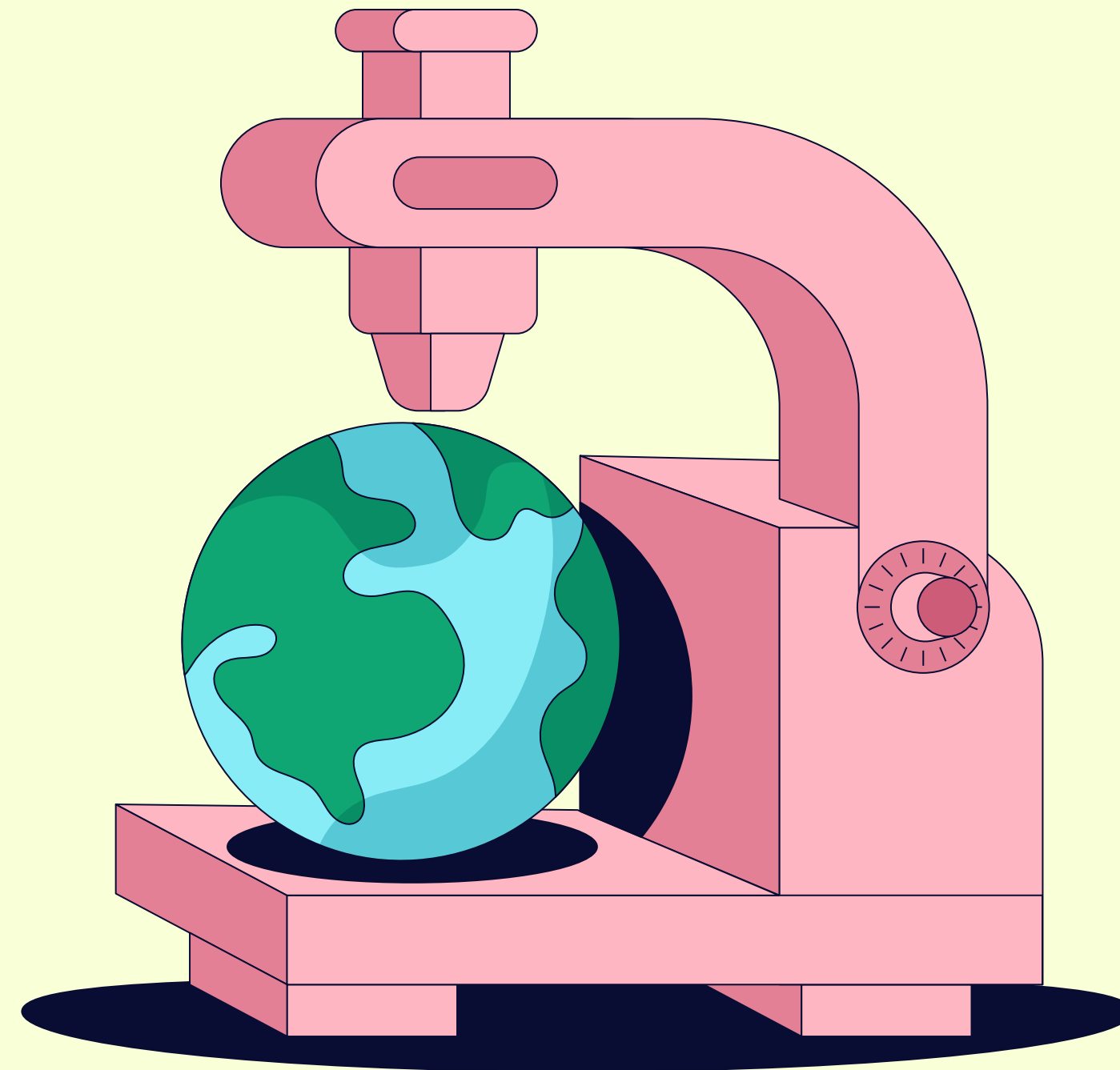
For andre fond vennligst se gjensidige.no

		Avkastning mai	Avkastning hittil 2023	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Referanseindekser per 31.05.2023					
OSEFX/Norske aksjefond	AFN	-1,96 %	3,68 %	13,26 %	9,14 %
MSCI World/Globale Aksjefond	AFG	-1,00 %	8,52 %	10,96 %	8,59 %
MSCI Emerging/Emerging Markets	AF EM	-1,68 %	1,05 %	3,47 %	1,90 %

		Kurs	Endring mai	Endring 2023
Valuta per 31.05.2023				
USD/NOK	V	11,09	4,09 %	13,10 %
EUR/NOK	V	11,85	0,97 %	12,89 %



Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt mai 2023	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Råvarer	10
Uro i markedet	11



Verdensbildet

Mai ble preget av usikkerhet rundt det amerikanske gjeldstaket og kapitalmarkedene endte svakt negativt.

Det amerikanske gjeldstaket setter begrensning for hvor mye gjeld den amerikanske regjeringen kan ta opp. USA har en statsgjeld på rundt 31 000 milliarder dollar, mens gjeldstaket har vært på 31 400 milliarder dollar. For at den amerikanske regjeringen skulle kunne betale sine forpliktelser til kreditorer, var det behov for mer penger og dermed en økning av gjeldstaket. En økning må skje ved avstemming både i Senatet og i Representantenes hus. Det er republikanerne som har flertall i Representantenes hus. De ønsker en reduksjon av statlige utgifter, og ville ikke gå med på å heve gjeldstaket før president Biden og demokratene ble enige om utgiftsreduksjoner. Dersom USA for første gang i historien skulle misligholdt gjelden sin, ville det fått store konsekvenser for amerikansk og global økonomi. Rett før fristen kom partene frem til et kompromiss som blant annet innebærer at skattemyndighetene får mindre penger enn tidligere lovet, i tillegg til at statlige utgifter begrenses noe. Avtalen går ut på at gjeldstaket kan heves i en toårsperiode.

Den amerikanske bankuroen ser også ut til å ha roet seg i løpet av mai etter at First Republic Bank kollapset i begynnelsen av måneden.

Av makroøkonomiske nøkkeltall som ble lagt frem denne måneden, var kanskje de svake tallene fra Kina mest overraskende. Det var ventet en boom i Kina etter gjenåpningen ved begynnelsen av året, men spesielt igangsetting av nye boliger har gått tregt. I Europa ser det ut til at energikrisen er avverget, og gassprisene fortsatte å falle i mai. Utsiktene for å bygge opp lagrene til høsten ser også positivt ut.



Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt mai 2023	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Råvarer	10
Uro i markedet	11

Aksjemarkedet

Mai endte svakt negativt i de fleste aksjemarkeder, men med store sektorvariasjoner. Teknologisektoren hadde en meget sterk måned, og var opp 8 % (i USD) både i USA og Europa. Mye av oppgangen i teknologisektoren er knyttet til forventninger innen kunstig intelligens (AI). Spesielt Nvidia er ventet å profitere sterkt på sin utvikling innen AI og var opp 34 % i mai. Energi var den svakeste sektoren i mai og var ned rundt 10 % (i USD) på verdensbasis.

Den brede verdensindeksen MSCI World (i USD) falt 1 % og er opp 8,5 % hittil i år. Som følge av oppgangen i teknologisektoren denne måneden, hadde det amerikanske aksjemarkedet, som er relativt teknologitungt, en bedre utvikling enn resten av markedet i mai. Den amerikanske indeksen S&P 500 (USD) steg 0,3 % i mai og er opp 10 % for året.

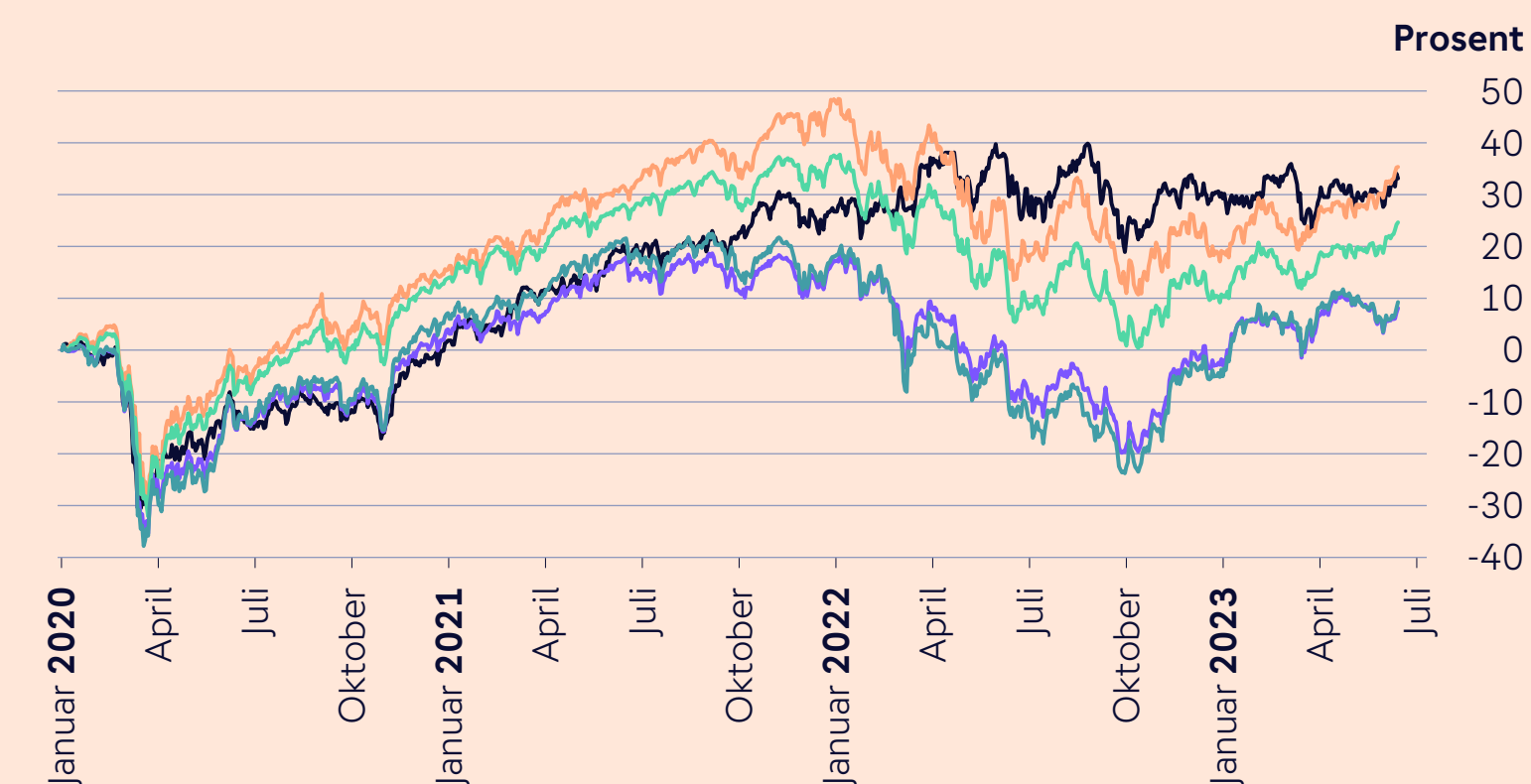
Som følge av sektoravkastningen, hadde det europeiske aksjemarkedet en svak utvikling denne måneden og Stoxx Europe 600 (EUR) falt 3,2 % (-6,6 % målt i USD) og er så langt opp 6 % i år. I tillegg til energi, var også eiendom den svakeste sektoren i Europa, ned 9,5 % blant annet drevet av kollapsen i det svenske eiendomsmarkedet.

Den Kina-tunge indeksen for fremvoksende markeder hadde også en negativ utvikling denne måneden og falt 1,7 % (MSCI EM i USD), men er fortsatt svak positiv med 1 % hittil i år.

Siden oljeprisen falt over 9 % i mai, var det heller ikke overraskende at det norske aksjemarkedet også hadde en negativ utvikling denne måneden. Oslo Børs Fondsindeks falt 2 % i mai, men er fortsatt opp 3,7 % for året. Oslo Børs hovedindeks (OSEBX) falt 2,3 % denne måneden og er svakt positiv på 0,8 % for året. Også i Norge var det IT-sektoren som ga det mest positive indeksbidraget i mai, mens energisektoren ga det mest negative.

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. %)



Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt mai 2023	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Råvarer	10
Uro i markedet	11

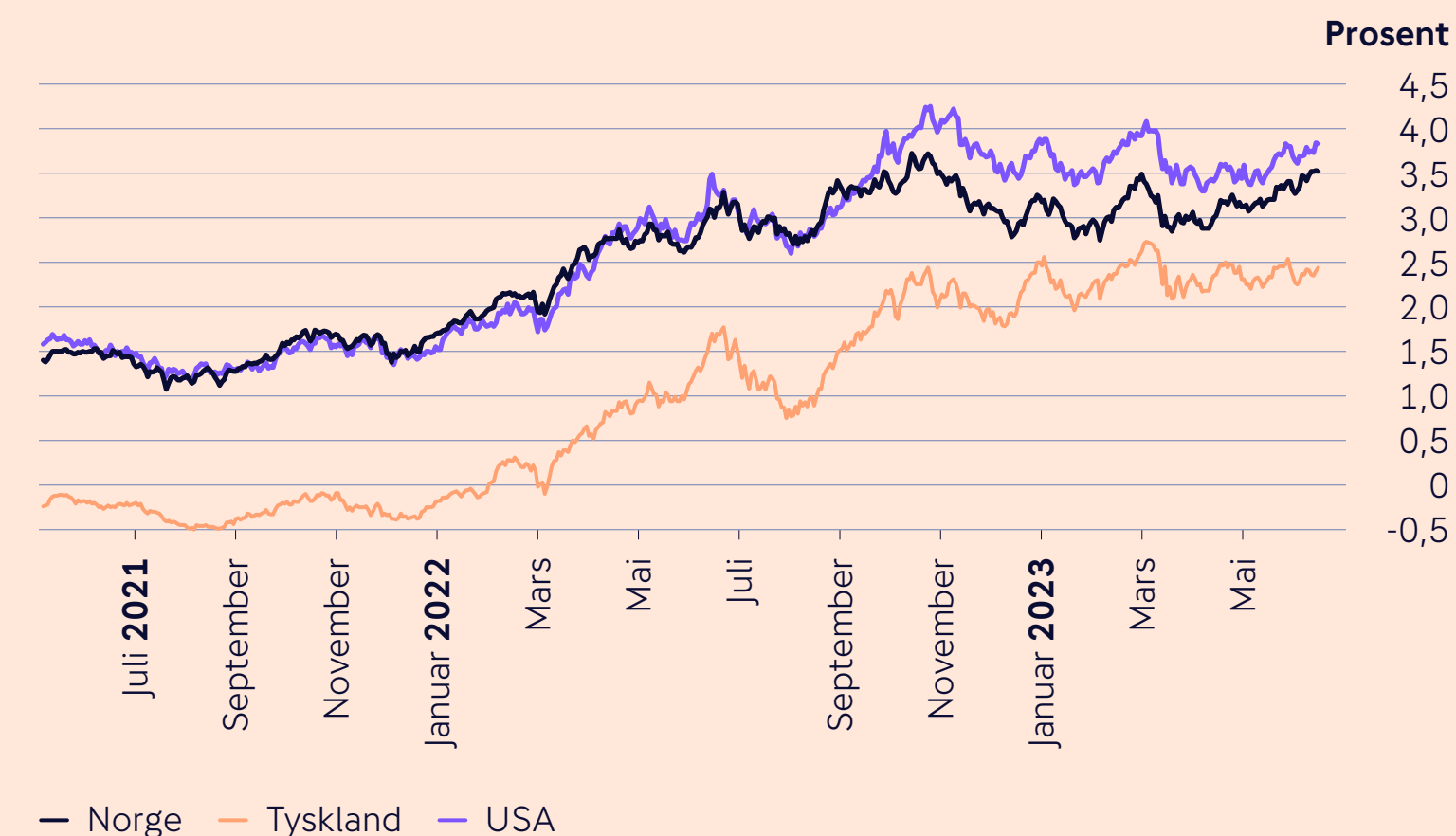
Rentemarkedet

Både den amerikanske og den europeiske sentralbanken hevet renten med 0,25 % i starten av mai. Den amerikanske styringsrenten ligger nå i intervallet 5–5,25 %, mens den europeiske er på 3,25 %. Federal Reserve indikerte at rentetoppen kan være nådd i USA for denne gangen, men at renten kan bli hevet ytterligere hvis det blir nødvendig. I følge den amerikanske sentralbanken kommer det ikke noen rentekutt i år, men markedene priser allikevel inn et rentekutt i 2023 og to til innen neste sommer.

I Europa indikerte sentralbanksjef Lagarde at de ikke har noen intensjoner om å sette rentehavingene på pause og det ligger an til to hevinger til i år. Arbeidsledigheten i eurosonen falt fra 6,7 % til 6,5 % og er på et historisk lavt nivå. Den høye lønnsveksten gir økt kjøpekraft til husholdningene og ECB kan få betydelige utfordringer med å få kontroll på inflasjonen. Estimaten for inflasjonsutviklingen ligger på 5,6 % i Eurosonen og 4,1 % i USA i år, mens begge er på 2,5 % neste år.

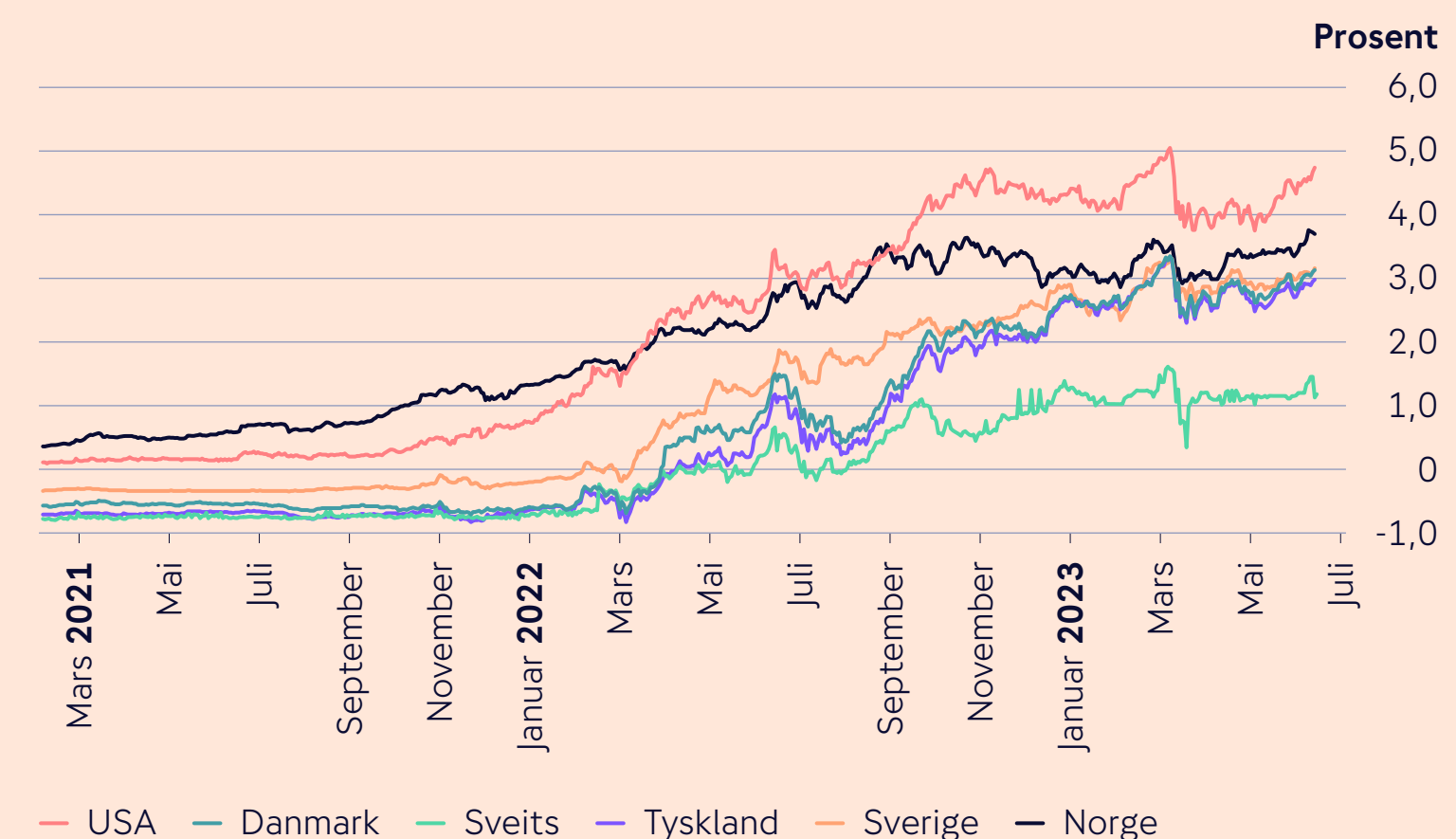
10-års statsrenter

MACROBOND



2-års statsrenter

MACROBOND





Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt mai 2023	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Råvarer	10
Uro i markedet	11

Norges Bank hevet også styringsrenten fra 3 % til 3,25 % på rentemøtet i begynnelsen av mai. Den svake norske kronen kan gjøre det vanskeligere å få norsk inflasjon ned. Nivået på den norske kronen er ikke et mål for Norges Bank i seg selv. Målet for pengepolitikken er en årsvekst i konsumprisene på nær 2 %, men en svakere krone fører til høyere priser på varer vi importerer og dermed enda høyere inflasjon. Norges Bank kan dermed se seg nødt til å heve den norske styringsrenten mer enn tidligere antatt for å dempe renteforskjellen mot utlandet. Inflasjonen for mai kom også inn høyere enn ventet, på 6,7 %.

Tiårs statsobligasjonsrente steg med 10 basispunkter i Norge i mai, til 3,37 %. Den amerikanske tiårsrenten steg 19 basispunkter, til 3,66 %, mens den europeiske var svak negativ og ned 7 punkter til 2,28 %.

Et av de heteste temaene i mai var den rekordsvake norske kronen. Årsakene som blir trukket frem er rentedifferansen mot utlandet (høyere tilgjengelig rente i utlandet gjør det mer attraktivt å plassere penger utenfor Norge) og noen trekker frem usikkerheten rundt rammebetingelser i Norge (f.eks. innføring av lakseskatt). Norges Banks daglige nedsalg av kroner er også trukket frem som en mulig årsak. Norges Bank veksler statens inntekter fra petroleumsvirksomhet på norsk sokkel, som brukes til å spare i Statens Pensjonsfond Utland (SPU) og til å dekke underskuddet på statsbudsjettet. I mai solgte Norges Bank 1,4 milliarder kroner hver dag på vegne av staten og disse salgene har fått mye omtale den siste tiden.

Norge, 10-års swaprente

MACROBOND





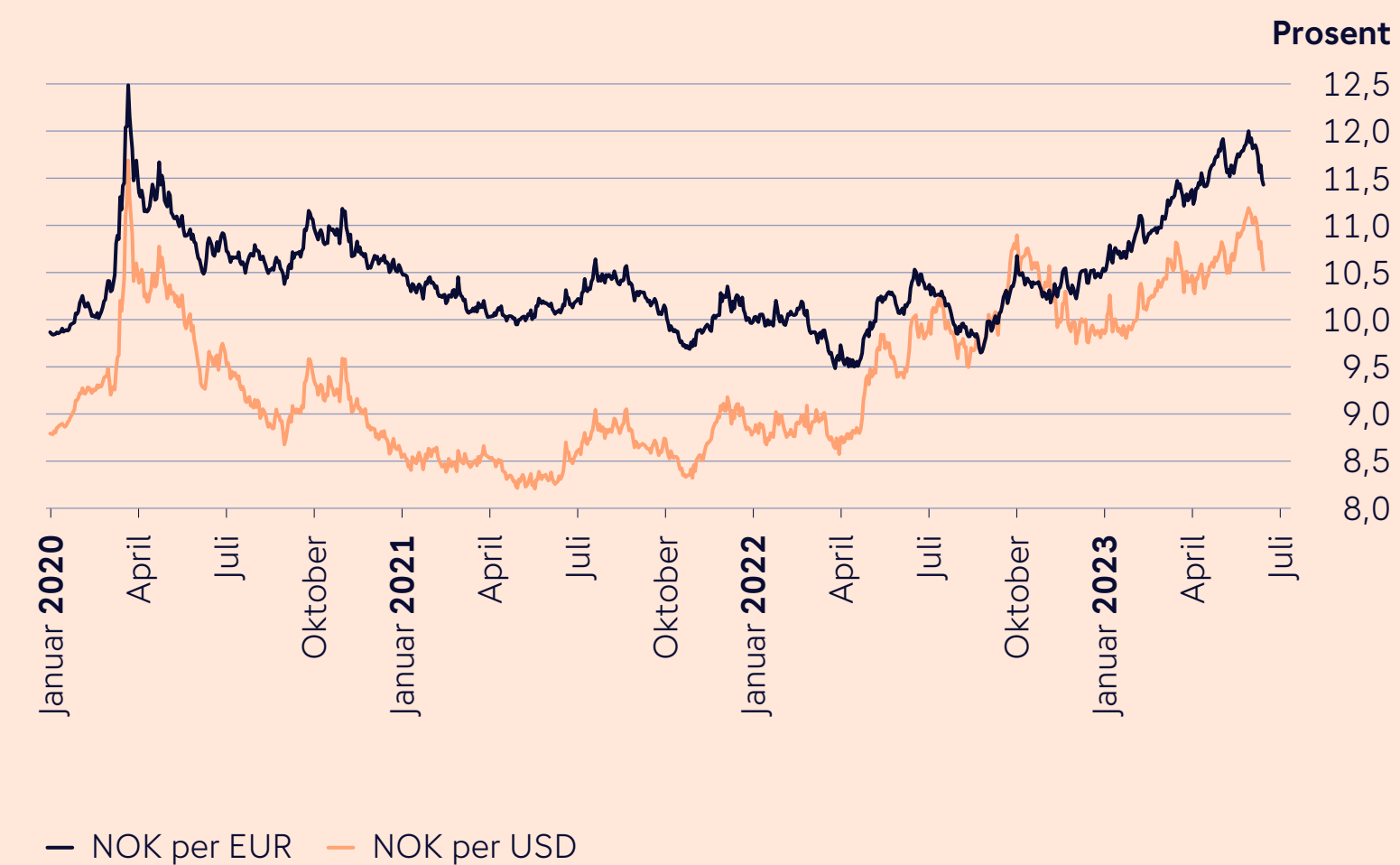
Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt mai 2023	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Råvarer	10
Uro i markedet	11



Den norske kronen fortsatte svekkelsen i mai og svekket seg 4,1 % mot den amerikanske dollaren og 1 % mot euro. Den amerikanske dollaren styrket seg 3,7 % mot euro.

Valuta

MACROBOND





Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt mai 2023	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Råvarer	10
Uro i markedet	11

Råvarer

Det kan se ut til at oljeprisen ble preget av resessjonsfrykt og de svake makrotallene fra Kina denne måneden. Oljeprisen (Brent) falt hele 9,1 % i mai og endte på 72 USD/fat. OPEC+ landene kom med en ny kuttavtale i begynnelsen av juni, hvor Saudi-Arabia kutter ytterligere 1 million fat per dag gjennom sommeren, i tillegg til at kuttavtalen fra april er forlenget ut 2024.

Rogers råvareindeks falt rundt 6 % i mai (i USD) og er ned 11 % så langt i år.

Oljepris

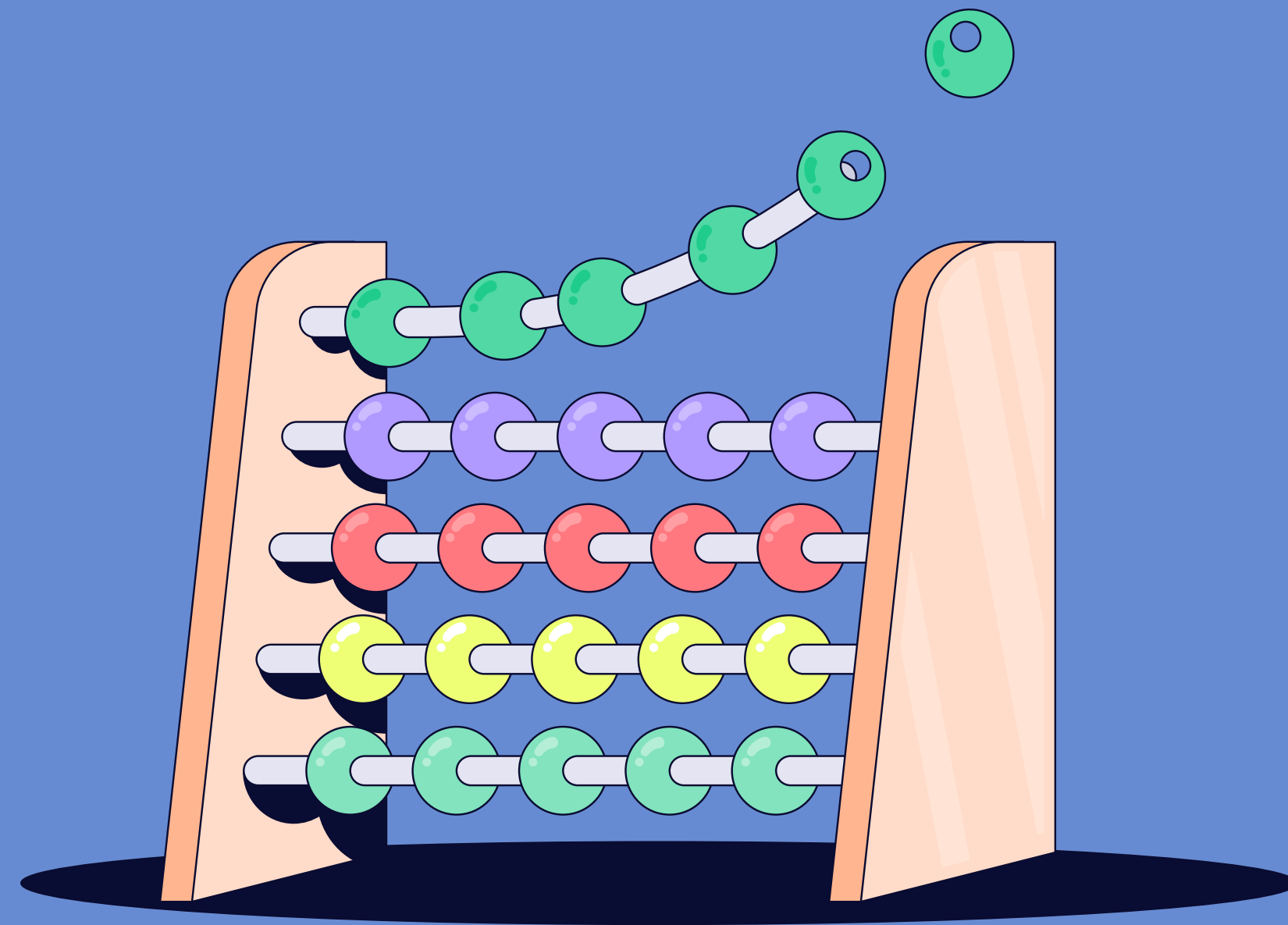
MACROBOND



— World, Crude Oil, Brent, Spot, FOB North Sea, ICE, Close, USD



Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt mai 2023	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Råvarer	10
Uro i markedet	11



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 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.



Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt mai 2023	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Råvarer	10
Uro i markedet	11



Viktig informasjon om rapportene våre – ansvarsfraskrivelse

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, forvaltnernes 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