

# MARKEDS- RAPPORT PENSJON

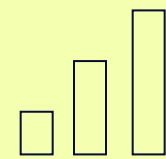
Februar 2023





## Verdensbildet

Markedene var blandet i februar som følge av skuffende utvikling i inflasjon. Nøkkeltall viste i midlertid en overraskende sterk oppgang i forventningene til økonomisk vekst i de store økonomiene i februar. I USA var det ventet at veksten vil bli 0,8 % i år, mens veksten i Eurosonen er ventet å bli 0,4 %, og det kan se ut som Europa unngår teknisk resesjon i denne omgangen. Veksten i Kina er også justert opp til 5,3 %. I begynnelsen av februar la EU frem sin «Green Deal Industrial plan» plan går ut på å forbedre konkurransevnen til Europas netto null-industri og fremskynde overgangen til klimanøytralitet.



## Aksjemarkedet

Usikkerheten rundt de høye inflasjonstallene og rentenivået fremover gjorde at utviklingen i aksjemarkedene var blandet i februar. Europa hadde fortsatt en bedre utvikling, mens det var nedgang i USA og fremvoksende markeder. Den brede verdensindeksen MSCI World (USD) endte ned -2,4 % i februar (i USD), med IT som den sterkeste sektoren (opp 0,4 %) og materialer svakest (-5,5 %). I Norge steg Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX) 3,2 % i februar, mens hovedindeksen OSEBX steg 3,8 %. Finans og energi var sterke sektorer i det norske markedet i februar, mens defensivt konsum og helse leverte negative bidrag.



## Rentemarkedet

Overraskende høye inflasjonstall både i Europa og USA bidro til å øke renteforventningene ytterligere i februar, og førte til negativ avkastning i renteporteføljene denne måneden. I USA viser arbeidsmarkedet fortsatt ingen svakhetstegn, og inflasjonen falt bare 0,1 %, ned til 6,4 %. I starten på februar hevet den amerikanske sentralbanken (Fed) styringsrenten med 0,25 %, til intervallet 4,5–4,75 % og ytterligere rentehevinger i mars, mai og juni er priset inn i markedet. I Norge var prisveksten (KPI) på 6,3 % i februar, en nedgang fra 6,4 % i januar. Markedene priser nå inn at den norske styringsrenten vil ligge på 3,75 % mot slutten av året.



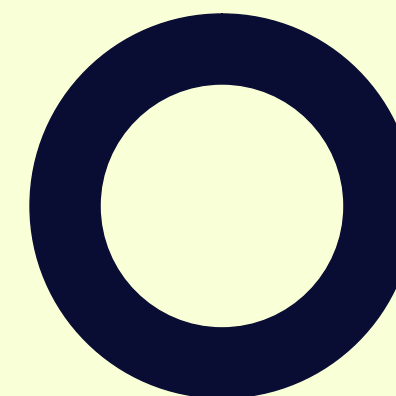
## Grønn Fremtid

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 målenene. 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 28.02.2023

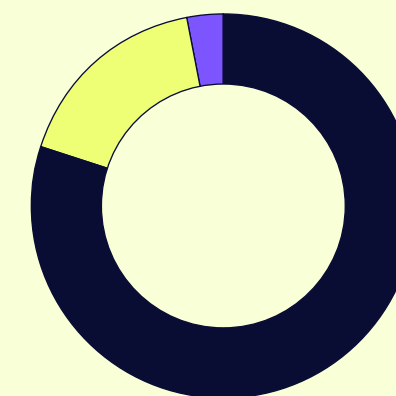
Porteføljer per 28.02.2023		Avkastning fond februar	Avkastning fond hittil 2023
<b>KOMBINERT</b>			
Kombinert Aksjer		0,0 %	6,0 %
Kombinert Offensiv		-0,4 %	4,7 %
Kombinert Balansert		-1,0 %	2,9 %
Kombinert Trygg		-1,6 %	1,1 %
Kombinert Renter		-2,0 %	-0,1 %
<b>Grønn Fremtid Kombinert</b>			
Grønn Fremtid Kombinert Aksjer		1,4 %	10,2 %
Grønn Fremtid Kombinert Renter		-2,4 %	0,5 %
<b>FONDSTORG, utvalgte fond</b>			
Danske Invest Norsk Likviditet I	PMF	0,7 %	1,4 %
Danske Invest Norsk Obligasjon	OFN	-1,3 %	-0,5 %
Nordea Global High Yield	OFG	-1,4 %	1,4 %
Danske Invest Norge I	AFN	2,0 %	3,1 %
Storebrand Norge	AFN	4,4 %	8,1 %
DNB Miljøinvest	AFG	0,6 %	12,4 %
Schroder Int. Sel. Fund Emerging	AF EM	-6,7 %	1,5 %

## Spareprofiler



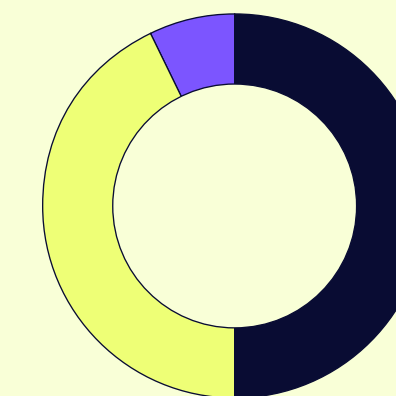
Aksjer

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



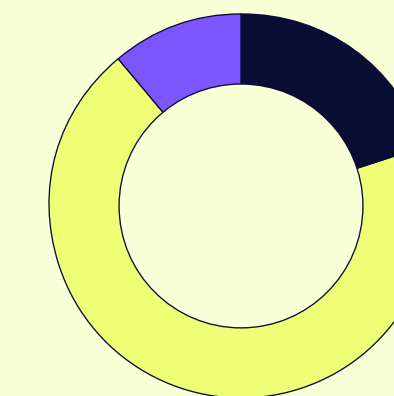
Offensiv

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



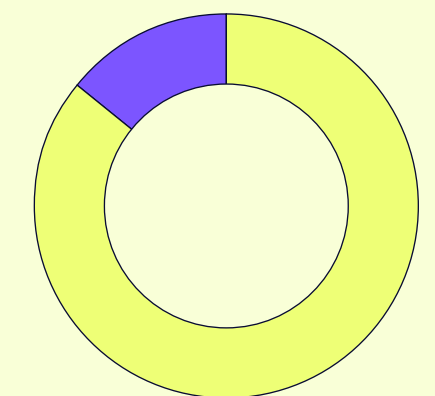
Balansert

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



Trygg

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



Renter

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



# Oversikt februar 2023

	Avkastning februar	Avkastning hittil 2023	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Porteføljer per 28.02.2023	Fond	Fond	Fond	Fond
<b>KOMBINERT</b>				
Kombinert Aksjer	0,0 %	6,0 %	11,1 %	12,3 %
Kombinert Offensiv	-0,4 %	4,7 %	8,7 %	10,4 %
Kombinert Balansert	-1,0 %	2,9 %	4,9 %	7,4 %
Kombinert Trygg	-1,6 %	1,1 %	1,3 %	4,4 %
Kombinert Renter	-2,0 %	-0,1 %	-1,3 %	2,3 %
<b>Grønn Fremtid Kombinert*</b>				
Grønn Fremtid Kombinert Aksjer	1,4 %	10,2 %	-	-
Grønn Fremtid Kombinert Renter	-2,4 %	0,5 %	-	-
<b>Kombinert Valutasikret</b>				
Kombinert Aksjer Valutasikret	-0,4 %	5,1 %	10,0 %	9,4 %
Kombinert Offensiv Valutasikret	-0,7 %	4,0 %	7,9 %	8,1 %
Kombinert Balansert Valutasikret	-1,2 %	2,5 %	4,5 %	6,0 %
Kombinert Trygg Valutasikret	-1,7 %	0,9 %	1,2 %	3,8 %
Kombinert Renter Valutasikret	-2,0 %	-0,1 %	-1,3 %	2,3 %
<b>AKTIV</b>				
Aktiv Aksjer	-0,4 %	4,8 %	9,3 %	10,9 %
Aktiv Offensiv	-0,7 %	3,9 %	7,4 %	9,3 %
Aktiv Balansert	-1,0 %	2,5 %	4,4 %	6,8 %
Aktiv Trygg	-1,4 %	1,1 %	1,4 %	4,2 %
<b>Grønn Fremtid Aktiv*</b>				
Grønn Fremtid Aktiv Aksjer	1,6 %	9,2 %	-	-
Grønn Fremtid Aktiv Renter	-1,6 %	0,5 %	-	-
<b>INDEKS</b>				
Indeks Aksjer	-0,6 %	4,8 %	9,7 %	-
Indeks Offensiv	-0,9 %	3,8 %	7,7 %	-
Indeks Balansert	-1,3 %	2,5 %	4,2 %	-
Indeks Trygg	-1,7 %	1,1 %	0,6 %	-
Indeks Renter	-2,1 %	0,2 %	-1,8 %	-
<b>Grønn Fremtid Core*</b>				
Grønn Fremtid Core Aksjer	1,7 %	9,9 %	-	-
Grønn Fremtid Core Renter	-2,9 %	0,4 %	-	-

\* Startdato 01.03.2022

Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt februar 2023	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Råvarer	10



Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt februar 2023	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Råvarer	10

		Avkastning februar	Avkastning hittil 2023	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Utvalgte fond per 28.02.2023		Fond	Fond	Fond	Fond
<b>FONDSTORG</b>					
Danske Invest Norsk Likviditet I	PMF	0,7 %	1,4 %	1,3 %	1,7 %
Danske Invest Norsk Obligasjon	OFN	-1,3 %	-0,5 %	0,1 %	2,0 %
Nordea Global High Yield	OFG	-1,4 %	1,4 %	-0,4 %	3,2 %
Danske Invest Norge I	AFN	2,0 %	3,1 %	12,0 %	8,7 %
Storebrand Norge	AFN	4,4 %	8,1 %	15,5 %	11,2 %
DNB Miljøinvest	AFG	0,6 %	12,4 %	27,6 %	18,5 %
Schroder Int. Sel. Fund Emerging	AF EM	-6,7 %	1,5 %	-0,4 %	1,2 %

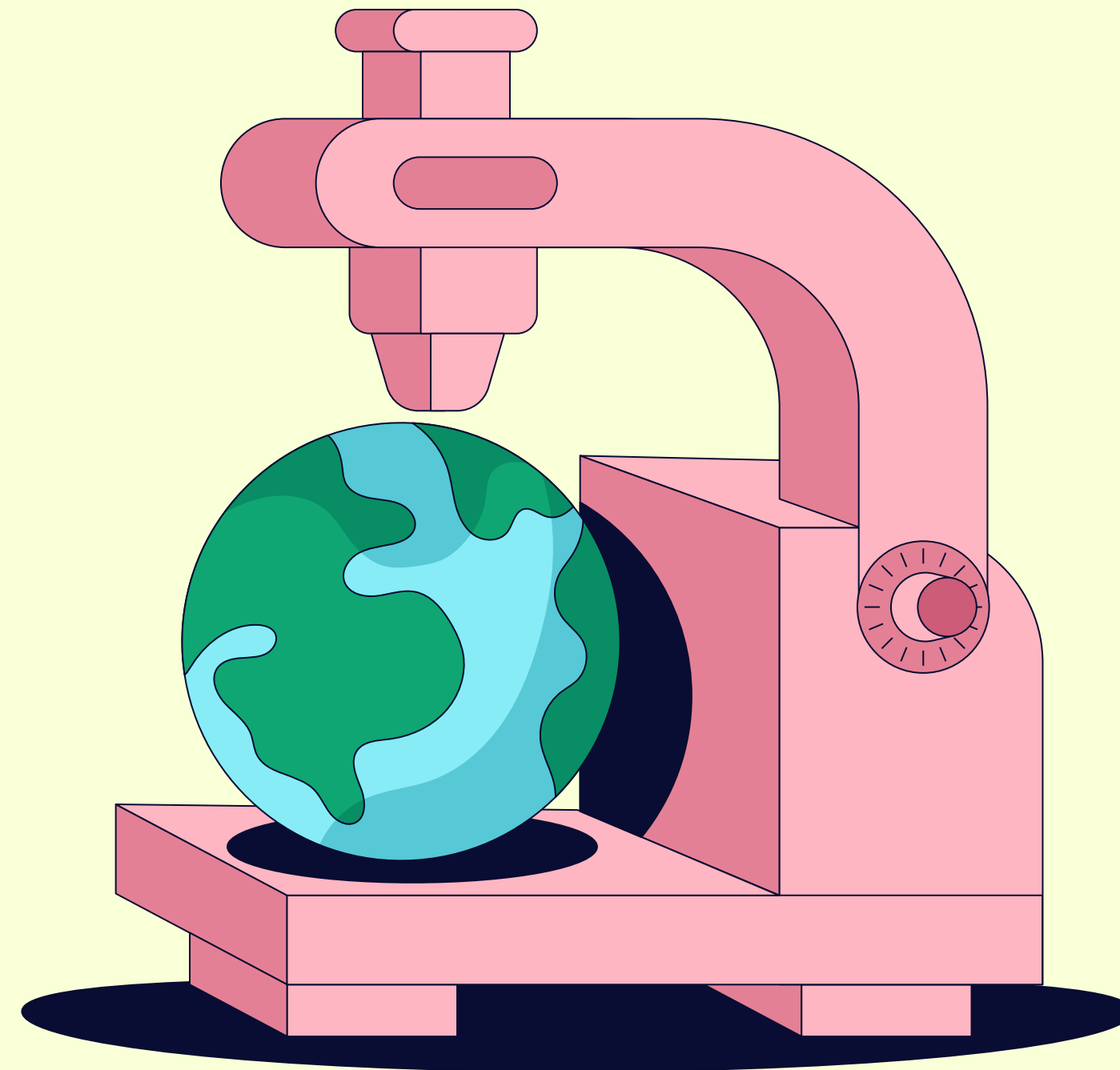
For andre fond vennligst se [gjensidige.no](https://gjensidige.no)

		Avkastning februar	Avkastning hittil 2023	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
<b>Referanseindekser per 28.02.2023</b>					
OSEFX/Norske aksjefond	AFN	3,2 %	6,3 %	12,8 %	9,8 %
MSCI World/Globale Aksjefond	AFG	-2,4 %	4,5 %	9,9 %	8,8 %
MSCI Emerging/Emerging Markets	AF EM	-6,5 %	0,9 %	1,0 %	1,5 %

		Kurs	Endring februar	Endring 2023
<b>Valuta per 28.02.2023</b>				
USD/NOK	V	10,4	4,0 %	5,9 %
EUR/NOK	V	11,0	1,2 %	4,6 %



Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt februar 2023	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Råvarer	10



## Verdensbildet

Markedene var blandet i februar som følge av skuffende utvikling i inflasjon. Nøkkeltall viste i midlertid en overraskende sterk oppgang i forventningene til økonomisk vekst i de store økonomiene i februar. I USA ver det ventet at veksten vil bli 0,8 % i år, mens veksten i Eurosonen er ventet å bli 0,4 %. I Eurosonen er det fortsatt ventet negativ vekst i første kvartal, men positiv vekst i andre kvartal, og det kan dermed se ut som at man unngår teknisk resesjon. Veksten i Kina er også justert opp til 5,3 %.

Den globale innkjøpsjefindeksen (PMI) steg markant i februar, og var oppe på 52,1. Oppgangen er spesielt drevet av tjenestesektoren og er spesielt sterk i Kina og Eurosonen.

EUs «Green Deal Industrial plan» ble lansert den 1. februar, som et svar til USAs «Inflation Reduction Act» (IRA). IRA ble vedtatt i den amerikanske kongressen i fjor og skal bidra til grønn omstilling og utslippskutt i USA over en 10-års periode. Deler av pakken stiller krav til lokalt innhold eller lokal produksjon i USA, og er grunnen til at det er bekymring i Europa for hva det vil si for eksporten til USA. EUs plan går ut på å forbedre konkurransevnen til Europas netto null-industri og fremskynde overgangen til klimanøytralitet. Planen er fortsatt ikke ferdig utformet, men vil inneholde rammeverk for netto null-utslippsindustri, råvarer og kraftmarkedet.



Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt februar 2023	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Råvarer	10

## Aksjemarkedet

Usikkerheten rundt de høye inflasjonstallene og rentenivået fremover gjorde at utviklingen i aksjemarkedene var blandet i februar. Europa hadde fortsatt en bedre utvikling enn resten av verden, mens det var nedgang i USA og fremvoksende markeder. Den brede verdensindeksen MSCI World (USD) endte ned -2,4 % i februar.

Det europeiske aksjemarkedet leverer bra på lave energipriser og blir også trukket opp av gjenåpningen av Kina. Europa hadde dermed igjen en relativt bedre utvikling enn andre reioner i februar. Den europeiske indeksen Stoxx Europe 600 var opp 1,7 % (i EUR), ned -0,7 % (i USD). I Europa var det kommunikasjonstjenester som leverte best i februar, med en oppgang på henholdsvis 5 %. Flere av de store energiselskapene publiserte rekordgode inntektstall i februar, som gjorde at energisektoreni Europa også hadde en god utvikling og var opp 4,4 %. Materialer og eiendom var svakeste sektorer, ned henholdsvis -3,5 % og -2,8 %.

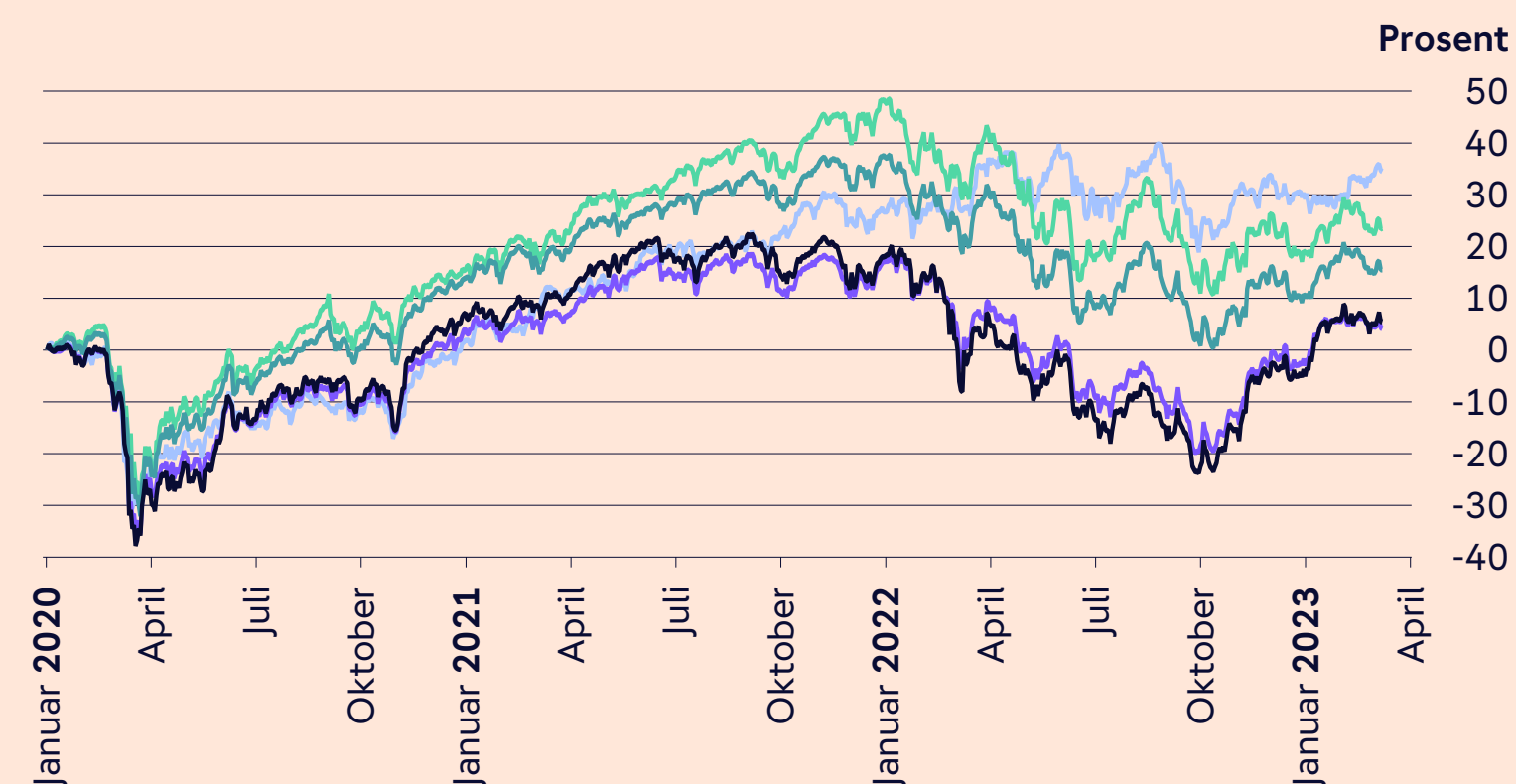
I USA endte den amerikanske aksjeindeksen S&P500 (USD) ned -2,4 % i februar. Sektormessig leverte det amerikanske markedet motsatt av det europeiske, og energi var svakeste sektor i februar, ned -6,7 %. IT sektoren hadde nok en god måned til tross for økte renter, med en oppgang på 1,9 %. Mens Amazon og Alphabet begge var ned nesten -9 %, var det Nvidia og Meta opp rundt 18 %. Tesla hadde også en god måned og endte opp 18,8 %.

Fremvoksende økonomier hadde også en svak utvikling i februar, og MSCI EM (USD) endte ned -6,5 % denne måneden. Kina var også ned -2,1 % etter noen sterke måneder etter gjenåpningen.

I Norge steg Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX) 3,2 % i februar, mens hovedindeksen OSEBX steg 3,8 %. Hittil i 2023 er de opp henholdsvis 6,3 % og 4,4 %. Finans og energi var sterke sektorer i det norske markedet i februar, mens defensivt konsum og helse ga negative bidrag.

## 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 februar 2023	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Råvarer	10

## Rentemarkedet

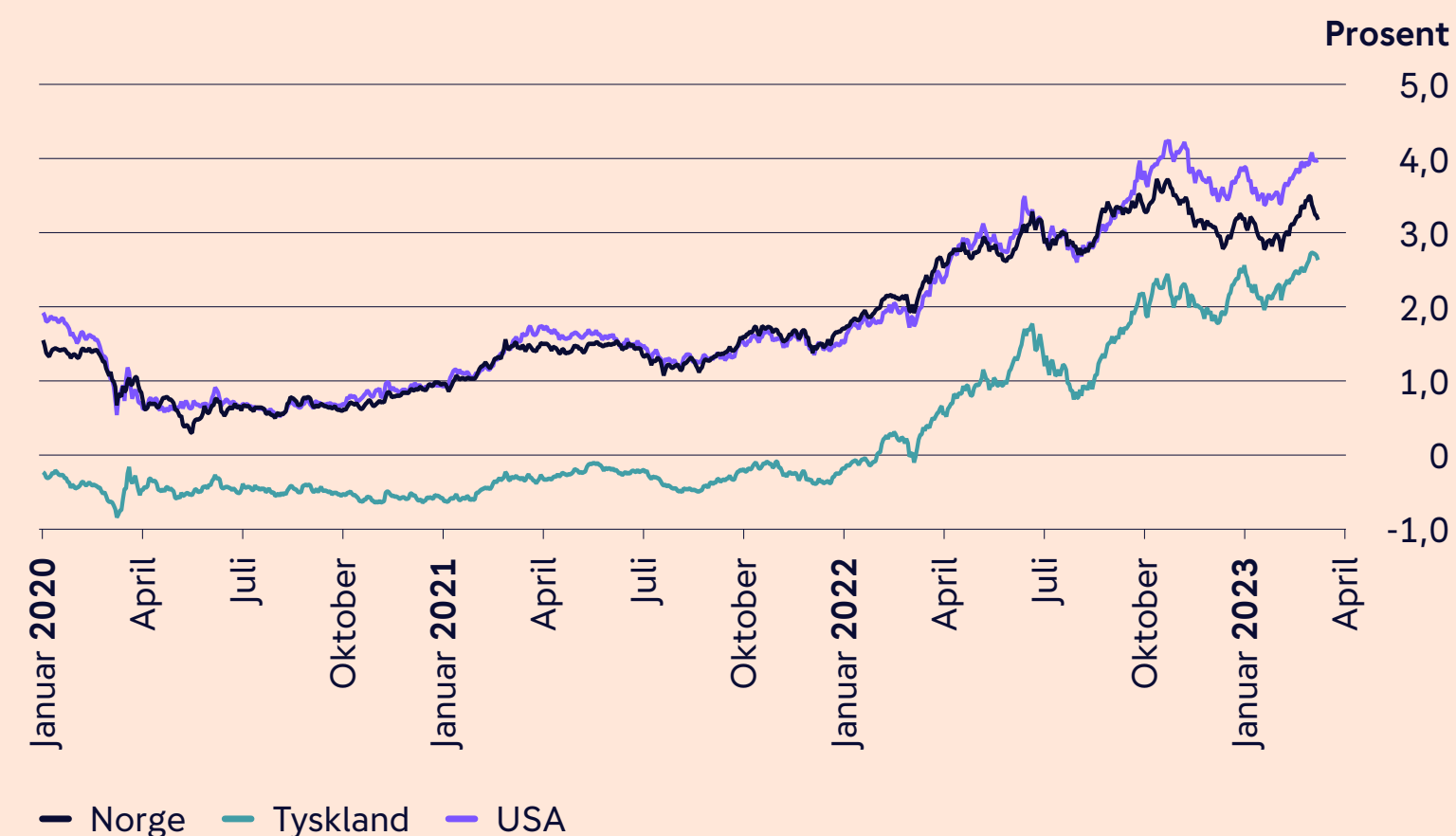
I januar var markedet sikker på at rentetoppen snart var nådd, men dette endret seg raskt i februar. Overraskende høye inflasjonstall både i Europa, USA og Norge bidro til å øke renteforventningene ytterligere, og to og tiårs statsobligasjonsrenter steg markant i februar. Den amerikanske tiåringen steg 0,43 % opp til 4 %, den europeiske steg 0,42 % opp til 2,7 % og den norske steg 0,51 % opp til 3,5 %. Renteoppgangen førte til den negative avkastningen i renteporteføljene denne måneden.

I Eurosonen steg kjerneinflasjonen overraskende 0,3 %, til 5,6 %, mens samlet inflasjon var nesten uendret på 8,5 %. Den europeiske sentralbanken (ECB) hevet styringsrenten med 0,5 % i begynnelsen av februar, opp til 2,5 %. ECB varslet også ny dobbel renteheving (0,5 %) på neste rentemøte i mars, og at det også vil komme flere rentehevinger etter det. Det har vært stor oppgang i forventningene til ECBs styringsrente i løpet av måneden. I starten av februar priset markedene inn en topp på 3,4 %, mens det nå prises inn at den europeiske styringsrenten skal opp på 4 %.

I USA viser arbeidsmarkedet fortsatt ingen svakhetstegn, og inflasjonen falt bare 0,1 %, ned til 6,4 %. I starten på februar hevet den amerikanske sentralbanken (Fed) styringsrenten med 0,25 %, til intervallet 4,5 %-4,75 % og ytterligere rentehevinger i mars, mai og juni er priset inn i markedet. Markedet priser nå inn en rentetopp på 5,5 % fra Fed i tredje kvartal i år.

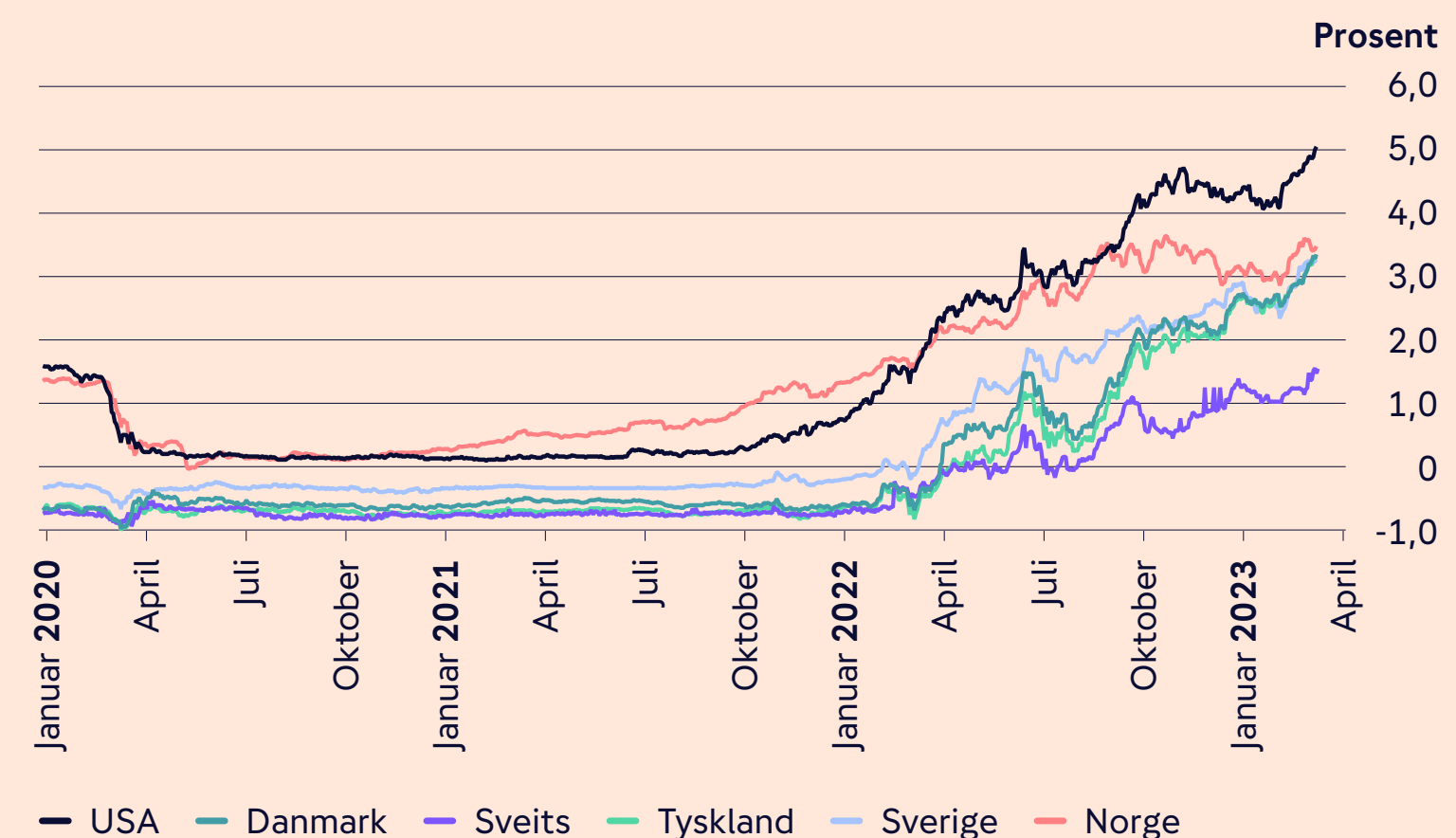
### 10-års statsrenter

MACROBOND



### 2-års statsrenter

MACROBOND



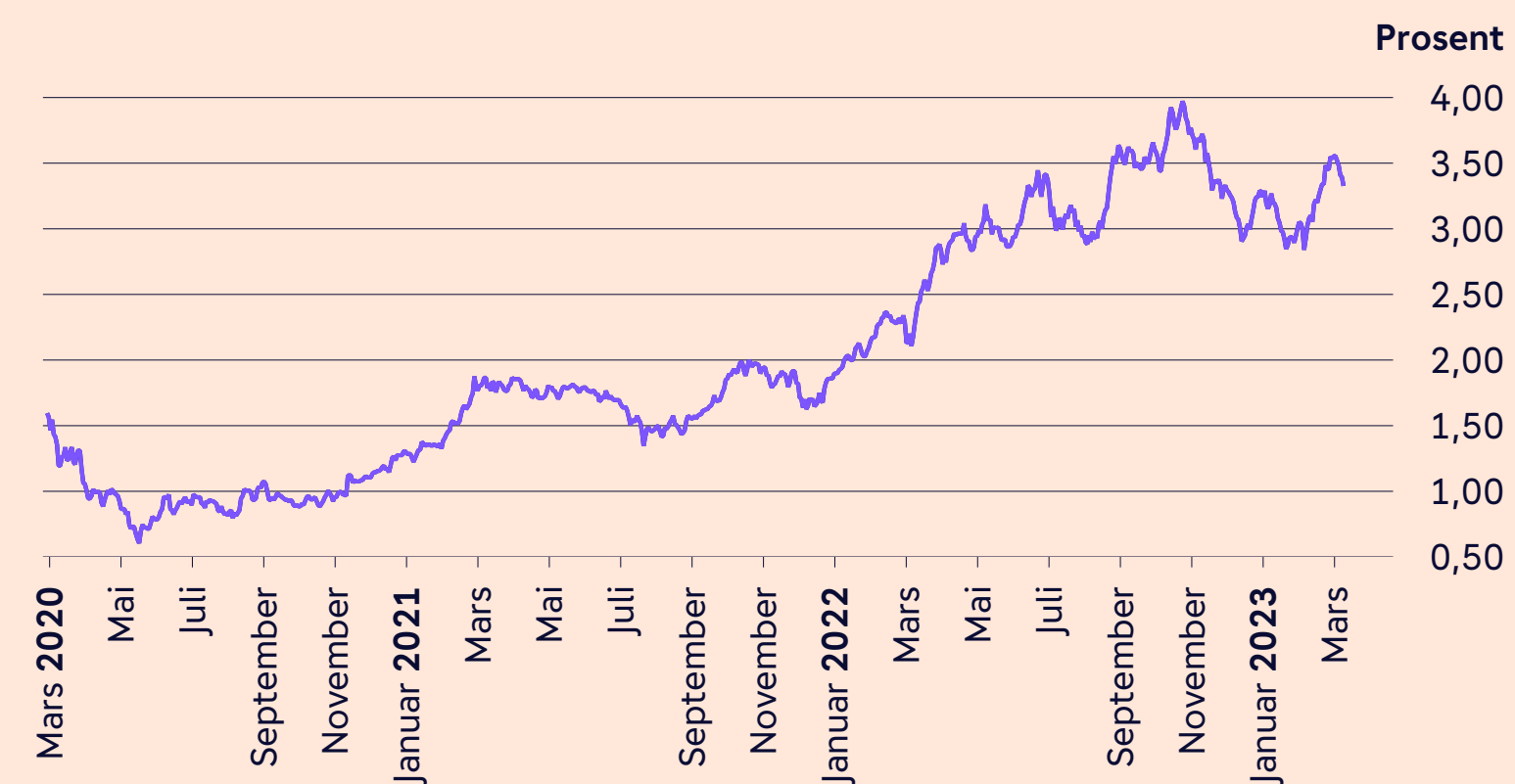


Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt februar 2023	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Råvarer	10

I Norge var prisveksten (KPI) på 6,3 % i februar, en nedgang fra 6,4 % i januar. Den norske inflasjonen dempet seg dermed 0,5 % mer enn ventet. Prisoppgangen på matvarer har vært mest markant de siste månedene, men det dempet seg noe i februar. Fra å ha en 12-månedersvekst på 12 % i januar, var prisoppgangen på matvarer 6,3 % i februar. Prisveksten på energi har også dempet seg. Inflasjonen er nå mer i tråd med anslagene til Norges Bank enn i januar, men det er allikevel priset inn en høyere rentebane. Det er ventet at Norges Bank vil heve styringsrenten på rentemøtet i mars, og med bakgrunn i sterke makrotall, fortsatt høy inflasjon og svak krone. I tillegg steg boligprisene med 3 % i januar og 1,5 % i februar, som viser at økonomien har vært motstandsdyktig til det økte rentenivået. Markedene priser nå inn at den norske styringsrenten vil ligge på 3,75 % mot slutten av året.

### Norge, 10-års swaprente

MACROBOND







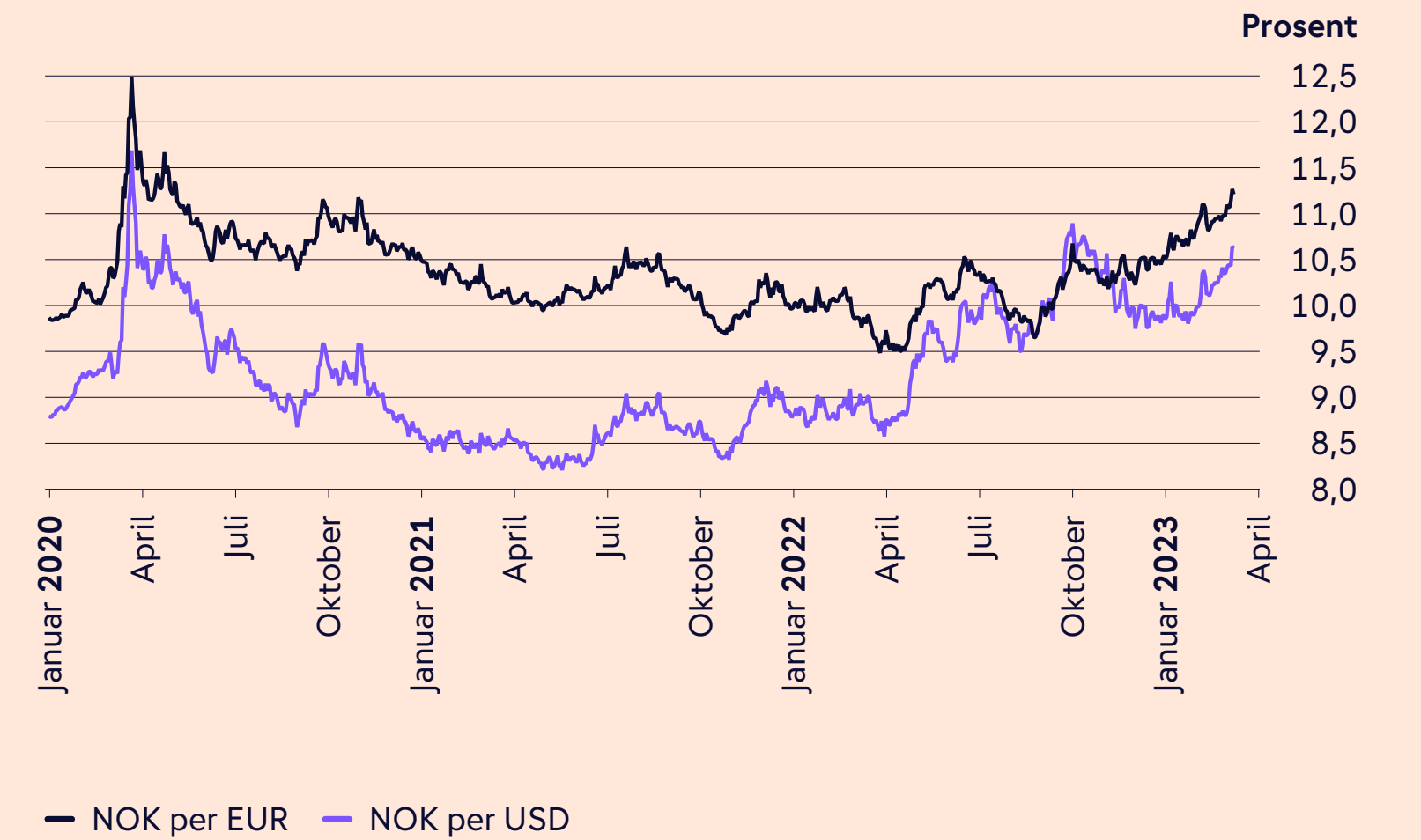
Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt februar 2023	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Råvarer	10



Den norske kronen svekket seg 4 % mot USD og 1,2 % mot EUR i februar. Den amerikanske dollaren styrket seg også 2,4 % mot euroen.

### Valuta

MACROBOND





Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt februar 2023	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Råvarer	10

## Råvarer

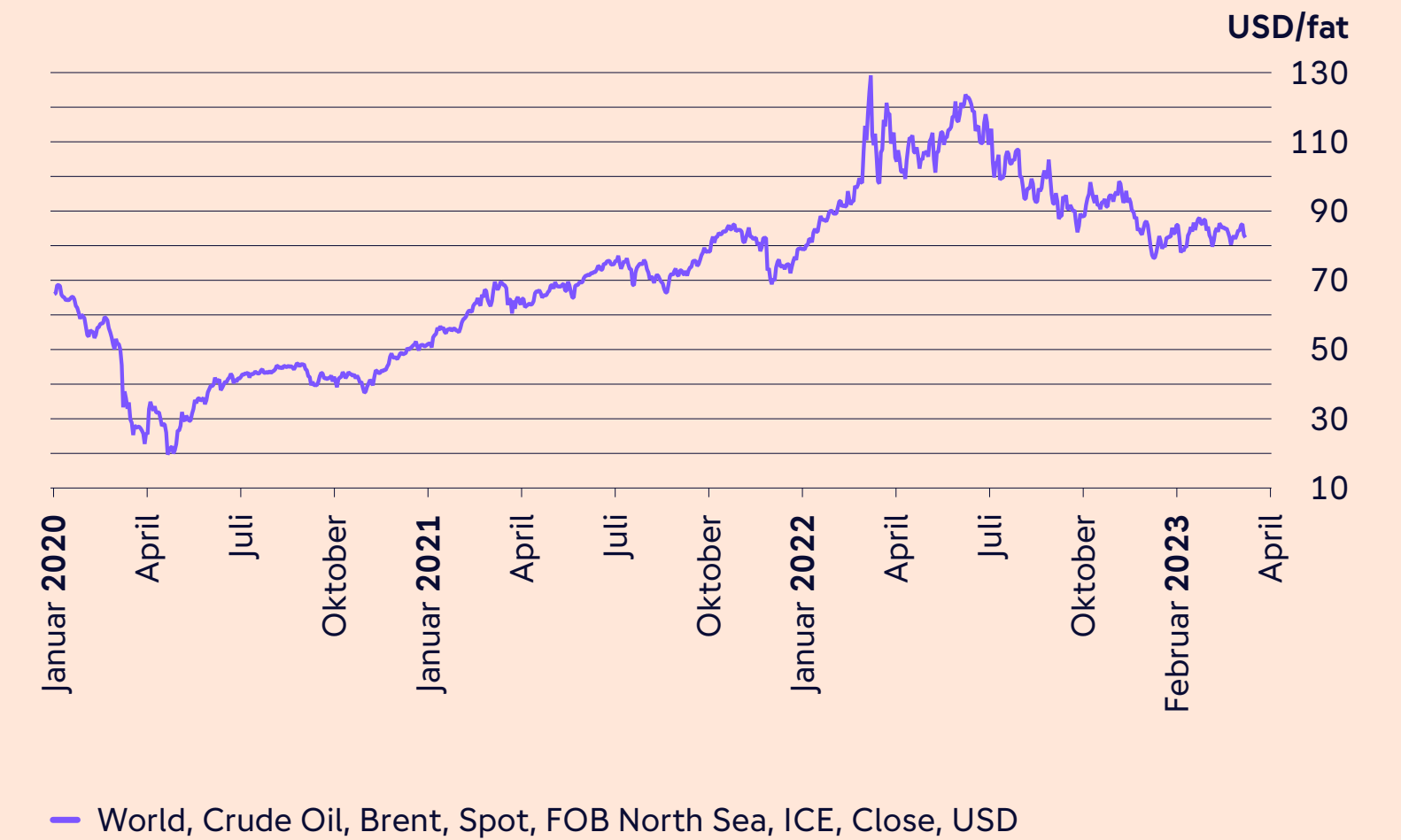
Oljeprisen (Brent) falt 2,8 % i februar og endte på 83,07 USD/fat og Rogers energiindeks falt rundt 2 %. Både amerikanske og europeiske gasspriser fortsatt å falle i februar som følge av varmere vær og fulle lagre.

Fornybar markedet hadde også en negativ utvikling i februar. Lønnsomheten er følsom for økt rentenivå, og de økte renteforventningene førte til at MSCI Global Alternative Energy index var ned over 3 %.

Rogers metallindeks falt med 8 % i februar, mens jordbruksindeksen falt 3 %.

## Oljepris

MACROBOND





Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt februar 2023	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Råvarer	10



## 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, 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