

Gjensidige



MARKEDS- RAPPORT PENSJON

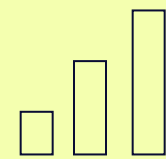
Juli 2023





Verdensbildet

Det globale bildet for juli var positivt og preget av god vekst og avtagende inflasjon, som bidro til å opprettholde håpet om en myk landing. Amerikansk økonomi fortsatte å trosse spådommer om resesjon. Den amerikanske økonomiske veksten tok uventet fart i andre kvartal takket være motstandskraft blant forbrukere og bedrifter i møte med høye renter. Kina fortsetter å slite med store økonomiske utfordringer i kjølvannet av koranapandemien. Blant problemene er avtagende vekst, et boligmarked i krise og rekordhøy arbeidsledighet blant unge. De norske boligprisene steg 0,2 prosent korrigert for sesongvariasjoner ifølge Eiendom Norge. Tallene viser store regionale forskjeller. Sesongjustert steg boligprisene i Oslo med 0,5 prosent, mens det var nedgang i Bergen, Trondheim og Tromsø.



Aksjemarkedet

Juli ble en god måned i de globale aksjemarkedene og den mye forventede resesjonen har i alle fall ikke smittet over til børsene. Særlig er det teknologisektoren som har hatt kraftig vekst i år, knyttet til potensialet relatert til utvikling av kunstig intelligens (AI). Den amerikanske indeksen S&P 500 endte opp 3,1 prosent (USD) og har steget 19,5 prosent så langt i år, trukket opp av de amerikanske teknologigigantene. Den brede verdensindeksen MSCI World steg 3,4 prosent (USD) i juni. Sektormessig var det energisektoren som var sterkest i juli, med en oppgang på 6,5 prosent (USD) og helsesektoren hadde svakest utvikling med 1,4 prosent. Med oppgangen i oljeprisen i juli, hadde også Oslo Børs en sterk utvikling denne måneden. Fondsindeksen (OSEFX) steg 3,1 prosent og er opp 6,9 prosent hittil i år.



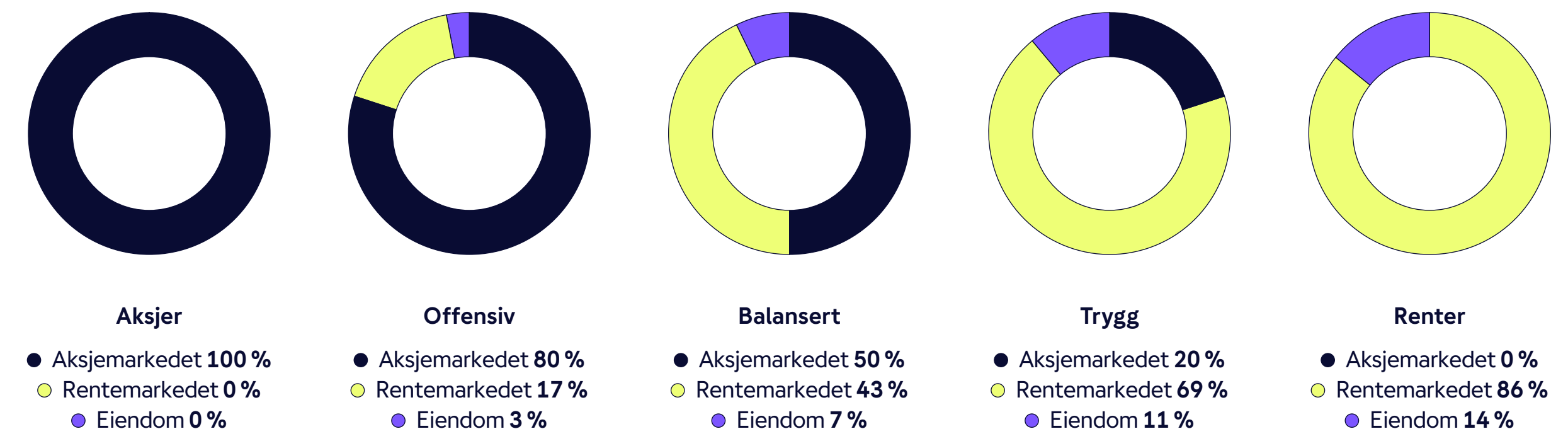
Rentemarkedet

Etter en pause i rentehevingene i juni, økte den amerikanske sentralbanken styringsrenten med 0,25 prosentpoeng i juli, til intervallet 5,25–5,5 prosent. Budskapet er at nøkkeltallene vil avgjøre videre rentesetting i september. Den amerikanske inflasjonen dempet seg ikke. Inflasjonstallene viser at amerikansk inflasjon dempet seg til 3 prosent i juni og markedet lener seg mot at Fed er ferdig med renteøkningene for denne gang. Den europeiske sentralbanken hevet renten med 0,25 prosentpoeng i juli, til 3,75 prosent, mens inflasjonen dempet seg til 5,5 prosent. I Norge steg konsumprisene til 6,4 prosent på årsbasis, som var høyere enn ventet. Det er den kraftige prisveksten på mat som er hovedårsaken til at den norske prisveksten har holdt seg høy.

Avkastningsoversikt per 31.07.2023

Porteføljer per 31.07.2023	Avkastning fond juli	Avkastning fond hittil 2023
KOMBINERT		
Kombinert Aksjer	1,4 %	16,1 %
Kombinert Offensiv	1,2 %	12,9 %
Kombinert Balansert	1,0 %	8,4 %
Kombinert Trygg	0,8 %	4,0 %
Kombinert Renter	0,6 %	1,1 %
Grønn Fremtid Kombinert		
Grønn Fremtid Kombinert Aksjer	-2,5 %	18,6 %
Grønn Fremtid Kombinert Renter	0,0 %	2,3 %
FONDSTORG, utvalgte fond		
Danske Invest Norsk Likviditet I	0,52 %	2,83 %
Danske Invest Norsk Obligasjon	0,41 %	-0,77 %
Nordea Global High Yield	1,08 %	4,54 %
Danske Invest Norge I	2,85 %	4,40 %
Storebrand Norge	2,97 %	5,41 %
DNB Miljøinvest	-1,69 %	16,09 %
Schroder Int. Sel. Fund Emerging	5,19 %	11,08 %

Spareprofiler





Oversikt juli 2023

Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt juli 2023	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Råvarer	9
Pensjonssparing	10

	Avkastning juli	Avkastning hittil 2023	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Porteføljer per 31.07.2023	Fond	Fond	Fond	Fond
KOMBINERT				
Kombinert Aksjer	1,4 %	16,1 %	13,4 %	12,2 %
Kombinert Offensiv	1,2 %	12,9 %	10,3 %	10,3 %
Kombinert Balansert	1,0 %	8,4 %	5,7 %	7,4 %
Kombinert Trygg	0,8 %	4,0 %	1,1 %	4,4 %
Kombinert Renter	0,6 %	1,1 %	-1,9 %	2,3 %
Grønn Fremtid Kombinert*				
Grønn Fremtid Kombinert Aksjer	-2,5 %	18,6 %	-	-
Grønn Fremtid Kombinert Renter	0,0 %	2,3 %	-	-
Kombinert Valutasikret				
Kombinert Aksjer Valutasikret	2,6 %	15,2 %	12,3 %	9,6 %
Kombinert Offensiv Valutasikret	2,2 %	12,2 %	9,5 %	8,3 %
Kombinert Balansert Valutasikret	1,6 %	8,0 %	5,2 %	6,1 %
Kombinert Trygg Valutasikret	1,0 %	3,8 %	1,0 %	3,9 %
Kombinert Renter Valutasikret	0,6 %	1,1 %	-1,9 %	2,3 %
AKTIV				
Aktiv Aksjer	0,5 %	10,1 %	9,2 %	10,5 %
Aktiv Offensiv	0,6 %	8,5 %	7,2 %	9,0 %
Aktiv Balansert	0,6 %	5,8 %	4,1 %	6,6 %
Aktiv Trygg	0,6 %	3,2 %	1,0 %	4,2 %
Grønn Fremtid Aktiv*				
Grønn Fremtid Aktiv Aksjer	-4,3 %	14,5 %	-	-
Grønn Fremtid Aktiv Renter	-0,2 %	2,0 %	-	-
INDEKS				
Indeks Aksjer	2,7 %	15,4 %	12,0 %	-
Indeks Offensiv	2,3 %	12,4 %	9,1 %	-
Indeks Balansert	1,7 %	8,1 %	4,8 %	-
Indeks Trygg	1,0 %	4,0 %	0,4 %	-
Indeks Renter	0,6 %	1,2 %	-2,5 %	-
Grønn Fremtid Core*				
Grønn Fremtid Core Aksjer	-2,2 %	17,4 %	-	-
Grønn Fremtid Core Renter	0,1 %	2,3 %	-	-

* Startdato 01.03.2022



Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt juli 2023	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Råvarer	9
Pensjonssparing	10

	Avkastning juli	Avkastning hittil 2023	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Utvalgte fond per 31.07.2023				
	Fond	Fond	Fond	Fond
FONDSTORG				
Danske Invest Norsk Likviditet I	0,52 %	2,83 %	1,77 %	1,72 %
Danske Invest Norsk Obligasjon	0,41 %	-0,77 %	-1,20 %	1,84 %
Nordea Global High Yield	1,08 %	4,54 %	0,77 %	3,25 %
Danske Invest Norge I	2,85 %	4,40 %	14,70 %	8,56 %
Storebrand Norge	2,97 %	5,41 %	13,48 %	10,35 %
DNB Miljøinvest	-1,69 %	16,09 %	25,19 %	17,10 %
Schroder Int. Sel. Fund Emerging	5,19 %	11,08 %	-0,74 %	2,99 %

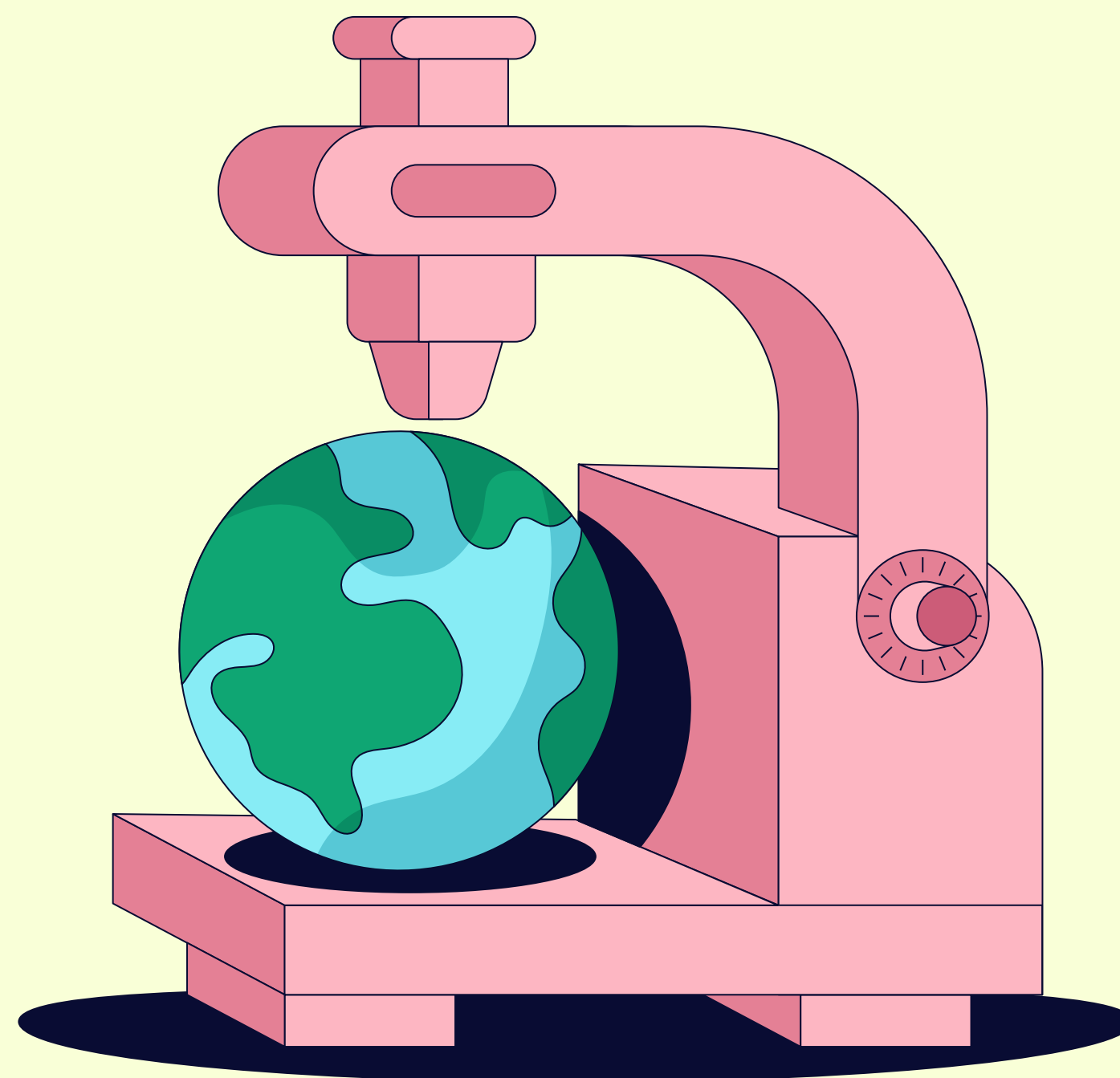
For andre fond vennligst se gjensidige.no

	Avkastning juli	Avkastning hittil 2023	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Aksjeindekser per 31.07.2023				
Oslo: OSEFX/Norske aksjefond	3,05 %	6,90 %	12,84 %	9,33 %
Oslo: OSEBX/Norske aksjer	2,54 %	4,70 %	14,64 %	9,65 %
New York: S&P 500	3,11 %	19,52 %	11,95 %	10,53 %
Europa: MSCI Europe (Price)	1,41 %	9,90 %	9,41 %	4,16 %
MSCI World/Globale Aksjefond	3,36 %	18,95 %	11,67 %	9,30 %
MSCI Emerging Markets aksjefond	5,80 %	9,47 %	-1,00 %	1,00 %

	Kurs	Endring juli	Endring 2023
Valuta per 31.07.2023			
USD/NOK	10,13	-5,66 %	3,35 %
EUR/NOK	11,14	-4,93 %	6,14 %



Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt juli 2023	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Råvarer	9
Pensjonssparing	10



Verdensbildet

Det globale finansielle bildet for juli var positivt og preget av god vekst og avtagende inflasjon.

Aksje- og kredittmarkedene steg igjen i juli da amerikansk økonomi fortsatte å trosse spådommer om resesjon. Den amerikanske økonomiske veksten tok uventet fart i andre kvartal takket være motstandskraft blant forbrukere og bedrifter i møte med høye renter. Den amerikanske årlige BNP veksten steg med 2,4 prosent etter et tempo på 2 prosent de foregående tre månedene. Personlig forbruk i USA steg med 0,5 prosent på månedsbasis i juni, som var mer enn ventet. Det kom også gode nyheter fra det amerikanske arbeidsmarkedet, som viser at antall ledige stillinger har fortsatt å avta mens arbeidsledigheten har flatet ut. Tallene viste også at nivået på frivillige oppsigelser har gått ned, noe som kan dempe videre lønnsvekst og inflasjon fremover. Det kan dermed tyde på at markedet har økt troen på at en myk landing kan være mulig med tanke på at inflasjonspresset dempes uten at arbeidsledigheten og realøkonomien rammes for hardt.

Kina fortsetter å slite med store økonomiske utfordringer i kjølvannet av koranapandemien. Blant problemene er avtagende vekst, et boligmarked i krise og rekordhøy arbeidsledighet blant unge. Mange investorer håper at utnevnelsen av ny sentralbanksjef, Pan Gongsheng, i slutten av juli vil føre til mer pengepolitisk stimuli. I motsetning til de fleste vestlige sentralbanker, er ikke Kinas sentralbank uavhengig. Den svarer til statsrådet og trenger godkjenning før store handlinger, som å endre renten eller intervensere i valutaen. Ny sentralbanksjef var ikke den eneste personalendringen i Kina i juli. Utenriksminister Qin Gang, ble oppsiktsvekkende fjernet fra jobben kun 7 måneder etter han startet. Det etter at han mystisk forsvant fra offentligheten 30 dager tidligere.

EUs fiskeriministre møttes i slutten av juni og flere gikk til angrep mot norsk fiskeripolitikk, som de mener stenger EU-flåten ute. Flere EU land mener Kommisjonen må sette Norge på plass. Uenigheter rundt det viktige fiskeriområdet kan få konsekvenser for Norge. Flere medlemsland, blant annet Tyskland, tok til orde for å koble adgang til fiske mot handel med sjømat.

De norske boligprisene steg 0,2 prosent korrigert for sesongvariasjoner (falt 1,1 prosent nominelt), ifølge Eiendom Norge. Tallene viser store regionale forskjeller. Sesongjustert steg boligprisene i Oslo med 0,5 prosent, mens det var nedgang i Bergen, Trondheim og Tromsø. Det ser ut til at den lave tilgangen på boliger i Oslo er med på å opprettholde prisutviklingen, til tross for økte renteutgifter. Så langt i år har norske boligpriser økt med 5,2 prosent.



Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt juli 2023	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Råvarer	9
Pensjonssparing	10

Aksjemarkedet

Juli ble en god måned i de globale aksjemarkedene og den mye forventede resesjonen har i alle fall ikke smittet over til børsene. Særlig er det teknologisektoren som har hatt kraftig vekst i år, knyttet til potensialet relatert til utvikling av kunstig intelligens (AI). I juli fortsatte de store teknologiselskapene stigningen, med Meta (opp 10 prosent), Alphabet (opp 10,9 prosent) og Nvidia (opp 10,5 prosent). Den amerikanske indeksen S&P 500 endte opp 3,1 prosent (USD) og har steget 19,5 prosent så langt i år, trukket opp av de amerikanske teknologigigantene.

Den brede verdensindeksen MSCI World steg 3,4 prosent (USD) i juni og er opp 19 prosent hittil i år. Sektormessig var det energisektoren som var sterkest både i USA og på verdensbasis i juli, med en oppgang på 6,5 prosent (USD). Helsesektoren hadde svakest utvikling og steg 1,4 prosent. Totalt for året er IT klart sterkest, med en oppgang på rundt 40 prosent.

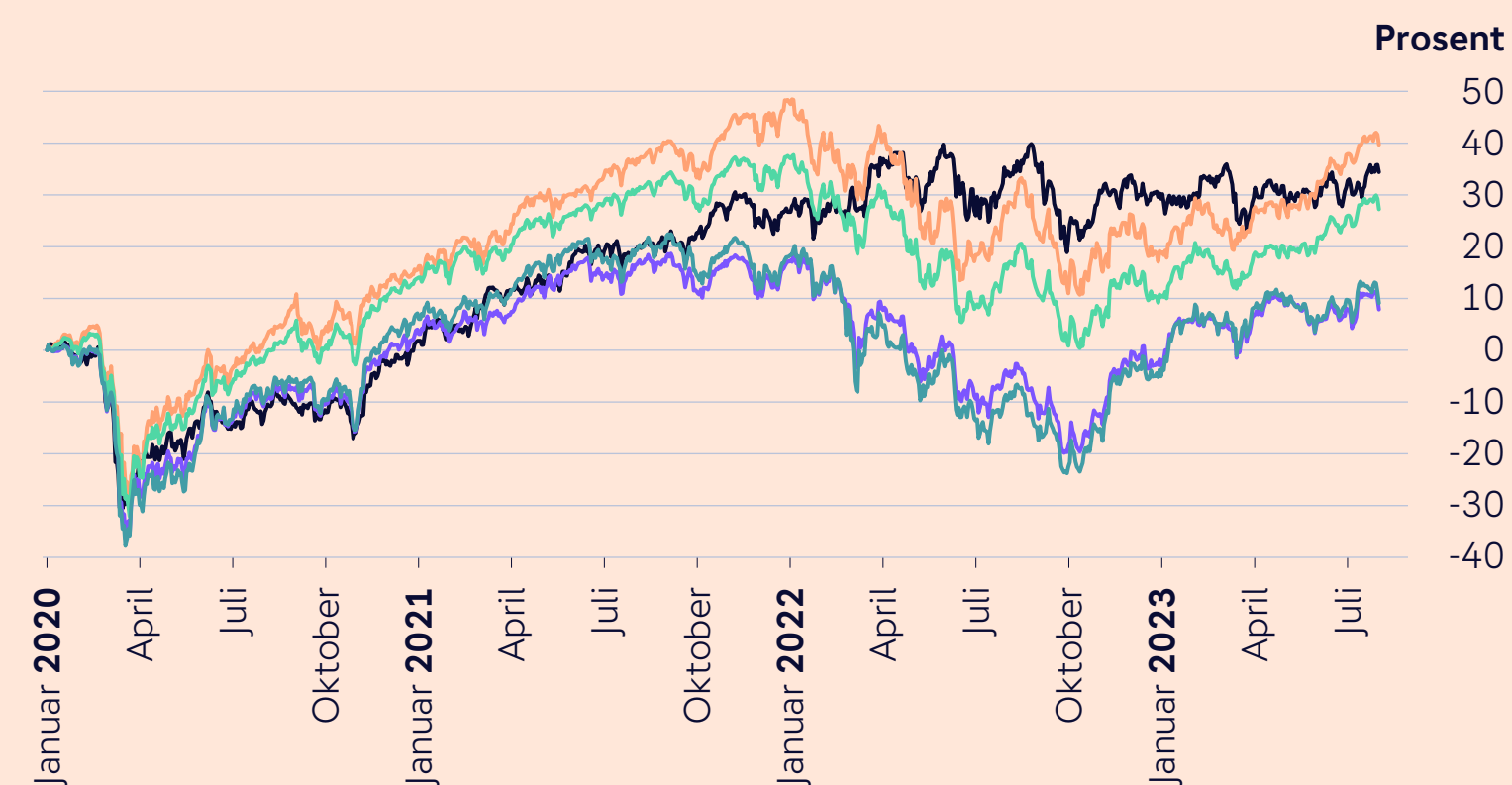
Det europeiske aksjemarkedet ved Stoxx Europe 600-indeksen steg 2,9 prosent i USD og 2 prosent i euro. Det var eiendomssektoren som hadde sterkest utvikling i Europa, opp 11,3 prosent (USD). Til tross for utfordringene i Kina, hadde fremvoksende markeder en veldig sterk måned. MSCI Emerging Markets indeksen var opp 5,8 prosent (USD) i juli og er opp 9,5 prosent hittil i år.

Med oppgangen i oljeprisen i juli, hadde Oslo Børs en god utvikling denne måneden. Fondsindeksen (OSEFX) steg 3,1 prosent og er opp 6,9 prosent hittil i år. Hovedindeksen (OSEBX) henger noe etter og steg 2,5 prosent i juli og er opp 4,7 prosent så langt i år. Det var energisektoren som var sterkeste sektor også i Norge i juli, mens industri var svakest.

Spørsmålet fremover er om aksjemarkedet vil holde når virkningene av den restriktive pengepolitikken etter hvert vil få fullt ut innslag i økonomien.

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 juli 2023	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Råvarer	9
Pensjonssparing	10

Rentemarkedet

Etter en pause i rentehevingene i juni, økte den amerikanske sentralbanken (Fed) som ventet styringsrenten med 0,25 prosentpoeng i juli, til intervallet 5,25–5,5 prosent. Budskapet fra Fed er at nøkkeltallene vil avgjøre videre rentesetting i september, og medlemmene ser for seg ytterligere én heving i år. Sentralbanken understreket at inflasjonen fortsatt er høy og at komiteen er forpliktet til å få ned inflasjonen til målet om 2 prosent. Inflasjonstallene for juni viste at amerikansk inflasjon dempet seg til 3 prosent i juni (fra 3,8 prosent i mai), mens kjerneinflasjonen, som ser bort fra mat og energipriser dempet seg til 4,1 prosent (ned fra 4,6 prosent i mai). Markedet lener seg nå mot at Fed er ferdig med renteøkningene for denne gang og priser ikke inn flere renteøkninger i 2023.

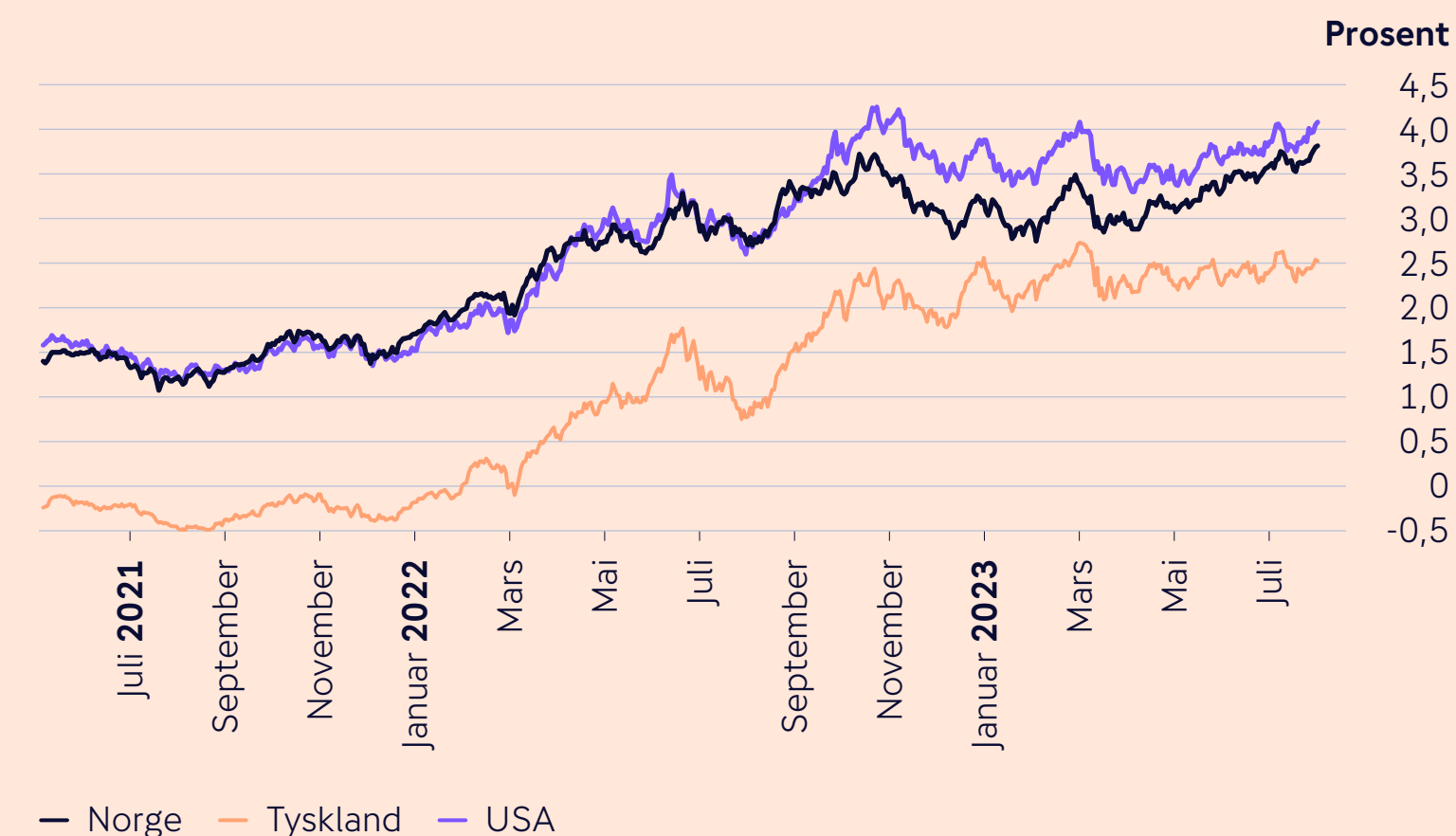
Den europeiske sentralbanken (ECB) hevet renten med 0,25 prosentpoeng i juli, til 3,75 prosent. Kommunikasjonen fra ECB og sentralbanksjef Christine Lagarde endret seg på julimøtet. Mens det på forrige møte ble kommunisert at man måtte forvente renteøkninger en god stund fremover, var ECB nå mer komfortabel med at innstramningen i pengepolitikken er i ferd med å få kontroll på inflasjonen. Lagarde pekte også på at utsiktene for økonomien på kort sikt har forverret seg, hovedsakelig på grunn av svakere innenlandsk etterspørsel. Mange tolket dette som et tegn på at ECB vil holde renten i ro på neste møte i september. Inflasjonstall for eurosonen viser at inflasjonen dempet seg til 5,5 prosent i juni, fra 6,1 prosent i mai.

Overraskende høy inflasjon i Norge bidro til at renteforventningene her hjemme steg. Konsumprisene steg med 6,4 prosent i juni, målt mot samme måned i fjor. Kjerneinflasjonen var på 7 prosent, som er 0,9 prosent høyere enn i mai. Det er den kraftige prisveksten på mat som er hovedårsaken til at prisveksten har holdt seg høy. Matvareprisene har steget med hele 13,7 prosent fra juni i fjor til juni i år. Den svake kronen gir utfordringer for den importerte prisveksten og mye av dette rammer import av frukt og grønnsaker. Norges Bank hevet renten med 0,5 prosentpoeng på rentemøte i juni, og uttalte da at det er behov for høyere rente enn tidligere signalisert for å få ned inflasjonen. Det er derfor forventet nok en heving fra Norges Bank på rentemøte i august.

Den amerikanske tiårs statsobligasjonsrenten steg med 10 basispunkter i juni, til 3,94 prosent. Den norske tiårs statsrenten steg 15 basispunkter, til 3,85 prosent, mens den tyske endte opp 9 punkter til 2,48 prosent.

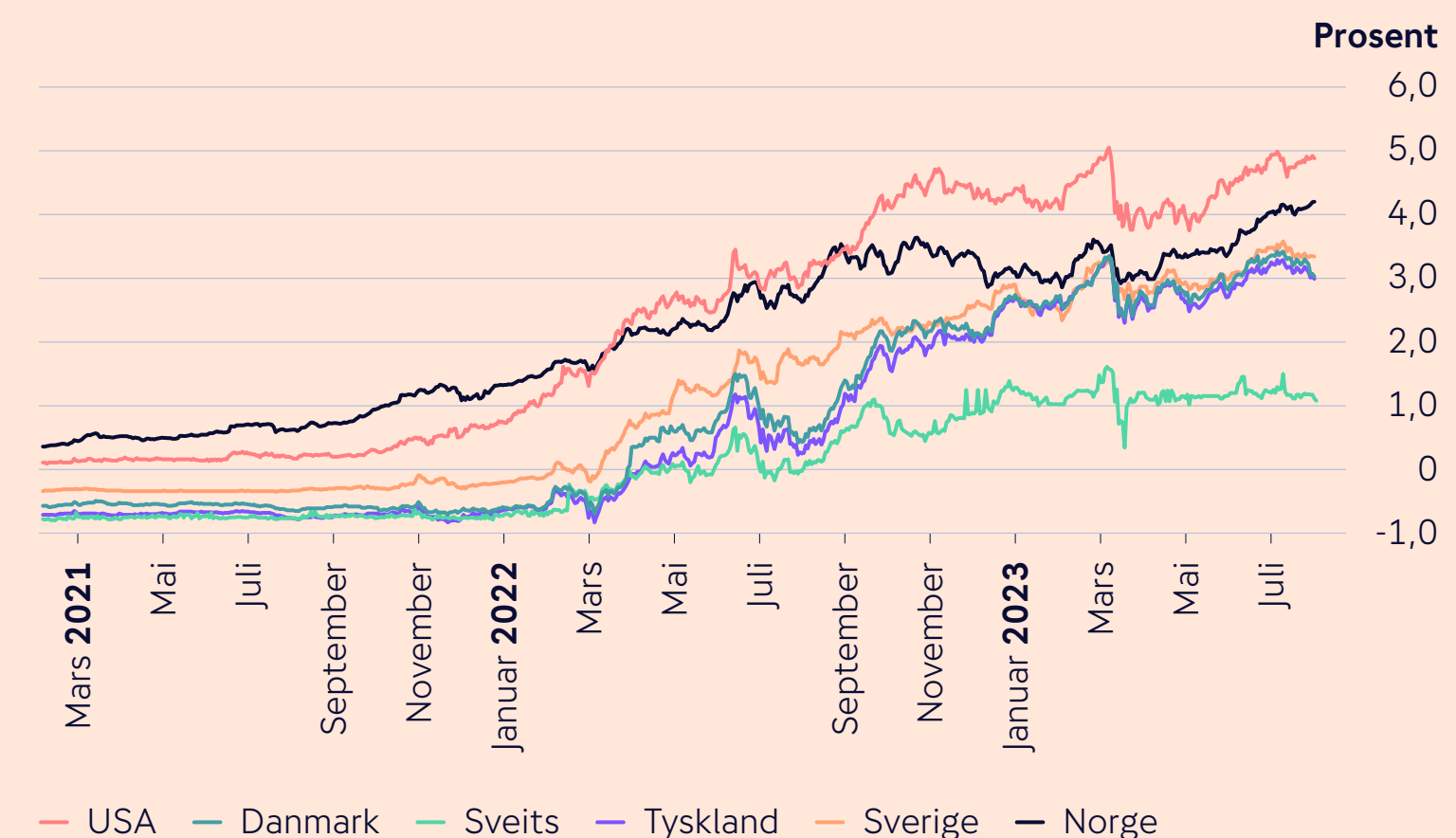
10-års statsrenter

MACROBOND



2-års statsrenter

MACROBOND





Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt juli 2023	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Råvarer	9
Pensjonssparing	10

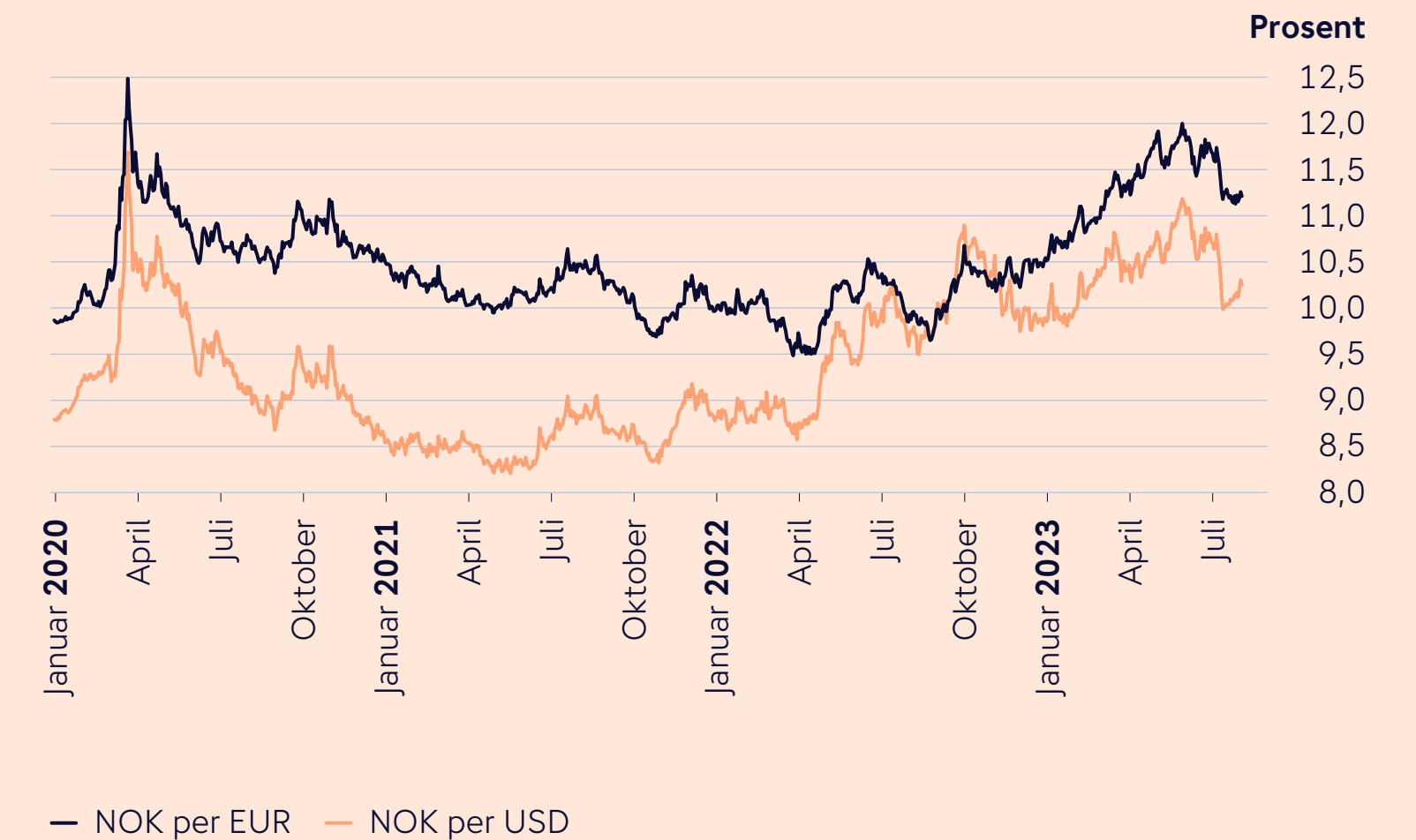


Høyere renteforventninger i Norge på grunn av overraskende høy inflasjonen, samt økt oljepris, ga et betydelig løft for kronekursen i juli. Den norske kronen styrket seg 5,7 prosent mot den amerikanske dollaren og 4,9 prosent mot euro. NOK er allikevel fortsatt svakere nå enn ved årets start. Norges Bank reduserte også kronesalgene med 300 millioner kroner i juli, til 1 milliard per dag.

Den amerikanske dollaren svekket seg 0,9 prosent mot euro i juli.

Valuta

MACROBOND





Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt juli 2023	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Råvarer	9
Pensjonssparing	10

Råvarer

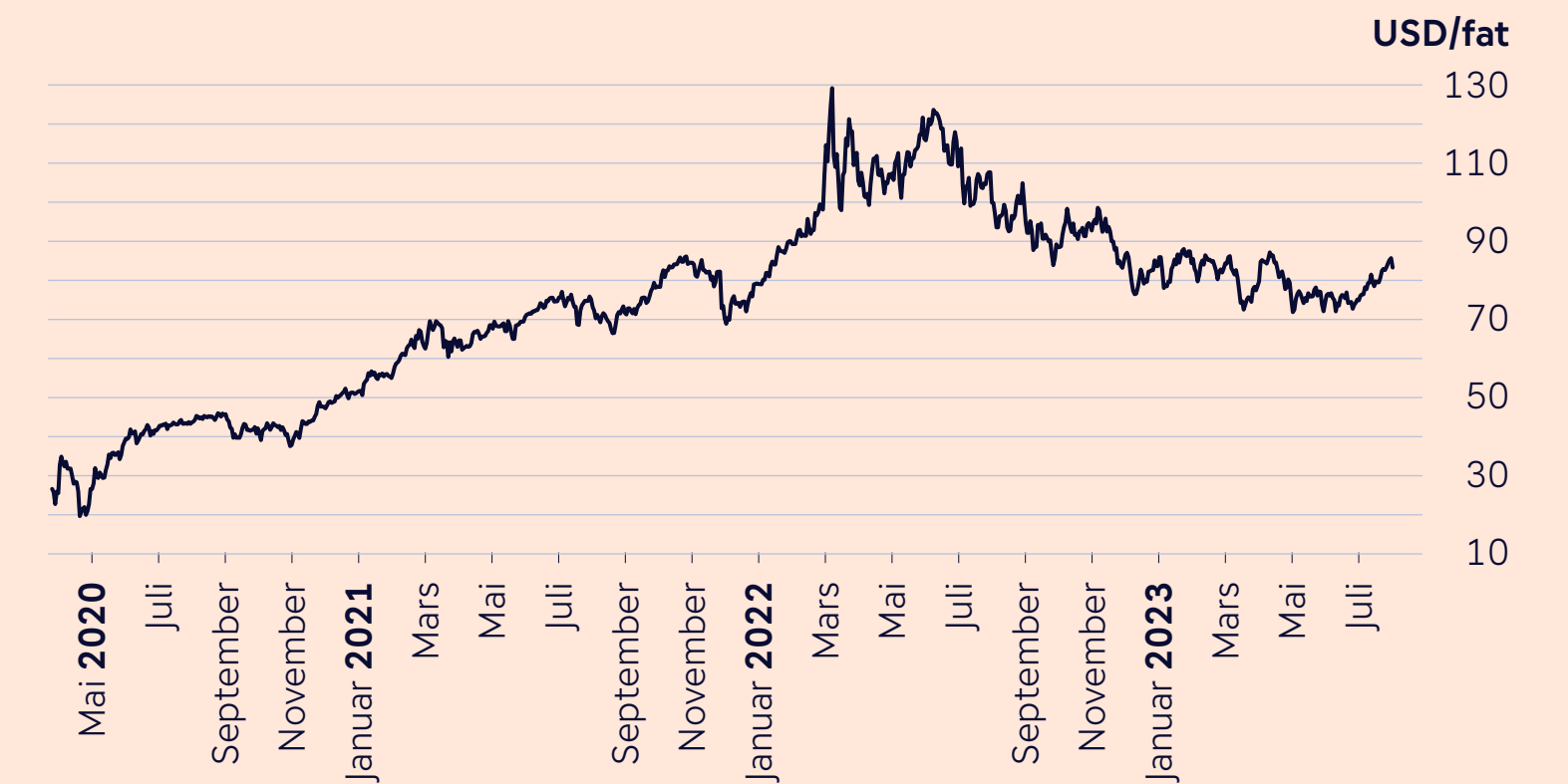
Oljeprisen (Brent) steg 13,5 prosent i juli og endte på 85,2 USD per fat, men er fortsatt ned -0,9 prosent for året. Det ser ut til at OPECs kuttavtale begynner å virke, og Saudi-Arabia og Russland forlenger sine kutt. I tillegg var etterspørselen sterk i juli. Amerikanske gasspriser falt med 6 prosent, mens de europeiske gassprisene falt rundt 20 prosent.

Rogers råvareindeks steg 8 prosent i juli, og metallindeksen steg 6 prosent.

I juli nektet Russland å forlenge kornavtalen (Black Sea Grain Initiative) som sørget for at Ukraina, som er en av verdens største kornprodusenter, kunne eksportere korn til resten av verden. I tillegg har ukrainske kornlagre blitt truffet av russiske droneangrep flere steder. I sum er jorbruksprisene overraskende nok nærmest uendret, selv om tilbudssiden er mer usikker. Ukraina er ventert å stå for henholdsvis 10 prosent av global eksport av mais og 5 prosent av hvete for inneværende år, som nesten er en halvering fra normalt nivå.

Oljepris

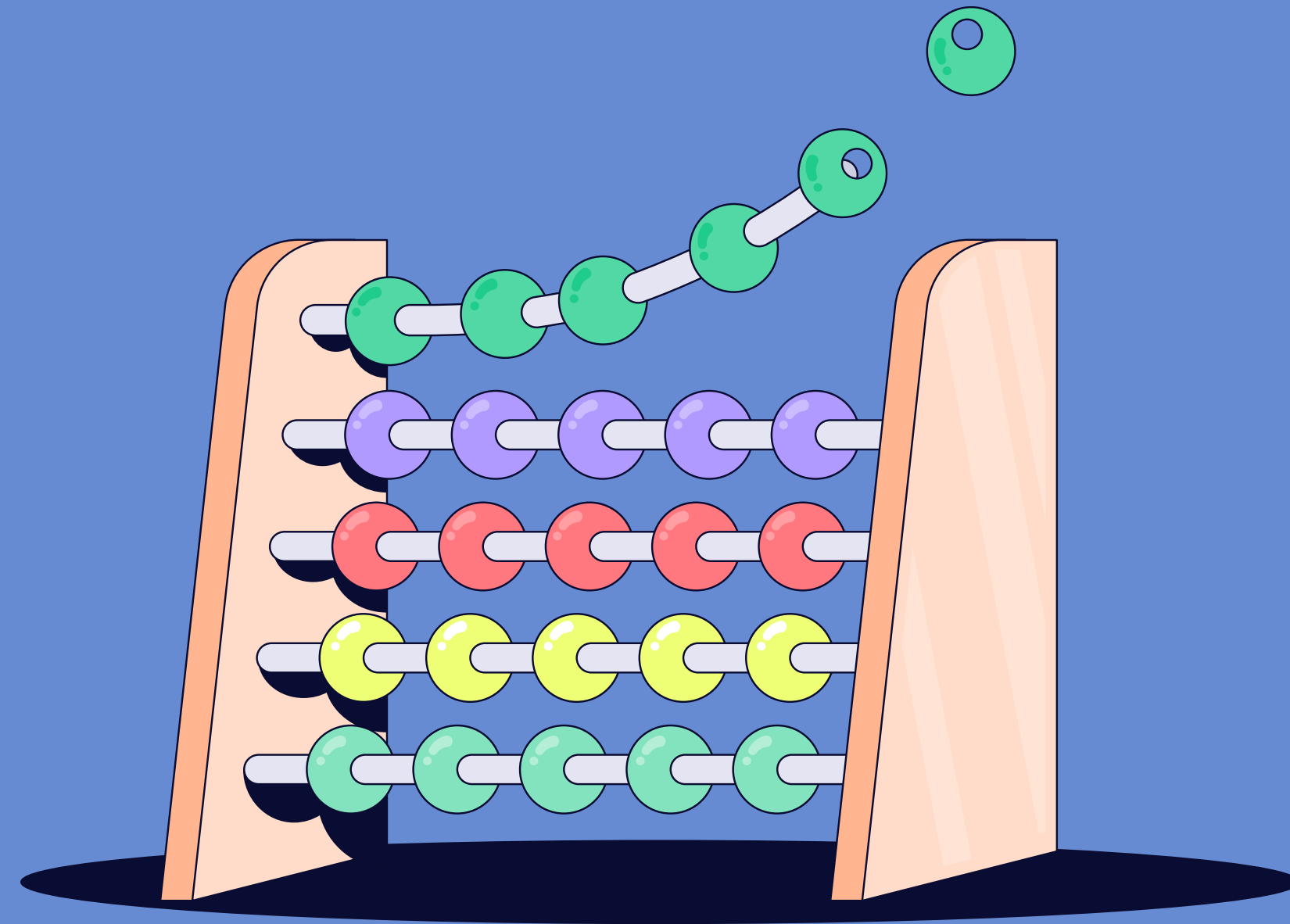
MACROBOND



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



Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt juli 2023	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Råvarer	9
Pensjonssparing	10



Pensjonssparing

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 juli 2023	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Råvarer	9
Pensjonssparing	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, 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