

MARKEDS- RAPPORT PENSJON

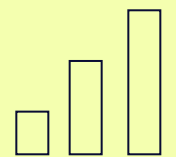
Juli 2024





Verdensbildet

Amerikansk politikk fikk mye fokus i juli. De makroøkonomiske utsiktene var positive frem til midten av måneden. Inflasjonstallene var lavere enn ventet og økte forventningene om et snarlig rentekutt. Etter president Joe Bidens svake debatt mot Donald Trump priset markedet inn økt sannsynlighet for seier til Trump, som vil innebære skattelettelse og finanspolitiske lettelse, samt mulig handelskrig med både Kina og Europa. Utviklingen snudde 21. juli da president Joe Biden annonserte at han ville trekke seg som Demokratenes presidentkandidat og ga sin støtte til visepresident Kamala Harris. Utviklingen i det amerikanske arbeidsmarkedet skapte resesjonsfrykt i USA i begynnelsen av august. Arbeidsledigheten økte mer enn ventet i juli, og kom på 4,3 prosent. Det førte til spørsmål om den amerikanske sentralbanken har vært for treg til å kutte renten.



Aksjemarkedet

Med forventninger om rentekutt i sikte fortsatte aksjemarkedet den positive utviklingen i juli. Første halvår av 2024 var preget av meravkastning fra de store teknologiselskapene (Magnificent seven), mens det var de mindre selskapene som drev aksjemarkedet denne måneden. Verdensindeksen MSCI World steg med 1,8 prosent målt i dollar. Det var eiendom og forsyningssektoren som var beste sektorer på verdensbasis med en oppgang på henholdsvis 6,3 og 6 prosent (i USD). Den amerikanske indeksen S&P 500 steg 1,1 prosent i juli, mens europeiske aksjer hadde en noe svakere utvikling drevet av frykt for en eventuell handelskrig dersom Trump skulle vinne valget. MSCI Europe steg 0,9 prosent målt i lokal valuta. Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX) steg 2,6 prosent og fondsindeksen (OSEFX) steg 3,1 prosent.



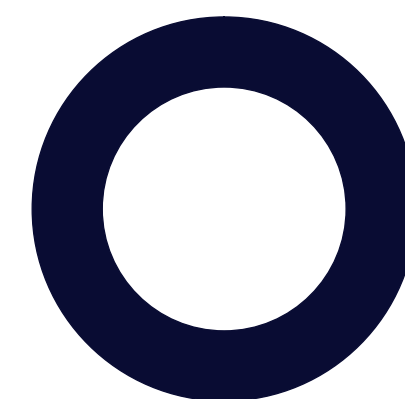
Rentemarkedet

Den amerikanske sentralbanken (Fed) holdt renten uendret i intervallet 5,25–5,50 prosent i juli, men antydte at det kan komme et kutt på neste sentralbankmøte i september. Markedet er nå delt i troen på om det blir enkelt (0,25 prosent) eller dobbelt (0,5 prosent) rentekutt fra Fed den 18. september. I Norge kom samlet prisvekst inn på 2,8 prosent i juli, sammenlignet med 2,6 prosent i juni. Kjerneinflasjonen landet på 3,3 prosent, ned fra 3,4 prosent i juni. Det var hovedsakelig prisutviklingen på strøm som bidro til at den samlede prisveksten økte den siste måneden. Da sentralbanksjef Ida Wolden Bache offentliggjorde rentebeslutningen under Arendalsuka 15. august uttalte hun at styringsrenten holdes uendret på 4,5 prosent og at Norges Bank trolig vil holde renten på dette nivået en god stund fremover.

Avkastningsoversikt per 31.07.2024

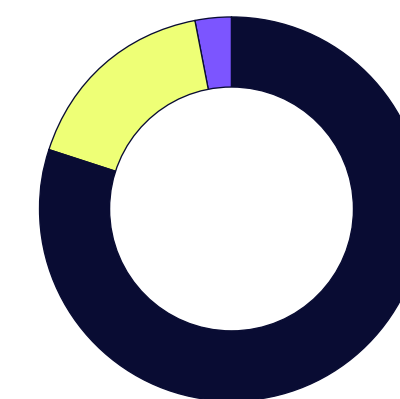
Porteføljer per 31.07.2024	Avkastning fond juli 2024	Avkastning fond hittil 2024
KOMBINERT		
Kombinert Aksjer	2,9 %	17,0 %
Kombinert Offensiv	2,6 %	13,9 %
Kombinert Balansert	2,3 %	9,4 %
Kombinert Trygg	1,9 %	5,1 %
Kombinert Renter	1,6 %	2,2 %
Grønn Fremtid Kombinert		
Grønn Fremtid Kombinert Aksjer	5,1 %	20,6 %
Grønn Fremtid Kombinert Renter	2,1 %	2,0 %
FONDSTORG, utvalgte fond		
Danske Invest Norsk Likviditet I	0,51 %	3,75 %
Danske Invest Norsk Obligasjon	1,23 %	3,16 %
Nordea Global High Yield	1,54 %	3,29 %
Danske Invest Norge I	3,59 %	15,31 %
Storebrand Norge	2,38 %	14,53 %
DNB Miljøinvest	9,64 %	0,02 %
Schroder Int. Sel. Fund Emerging	8,80 %	8,80 %

Spareprofiler



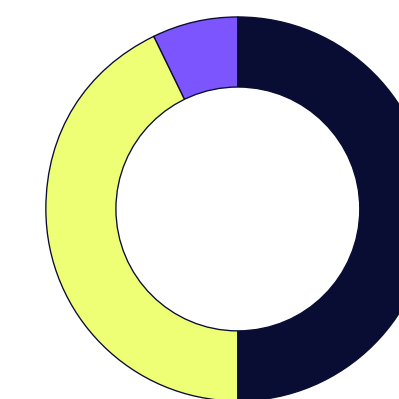
Aksjer

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



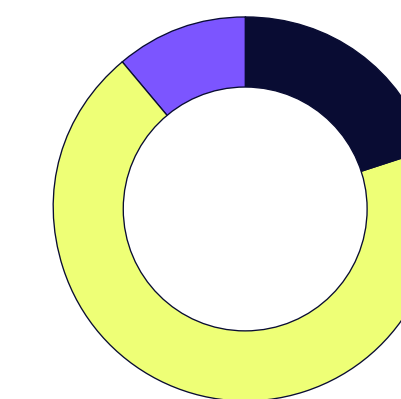
Offensiv

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



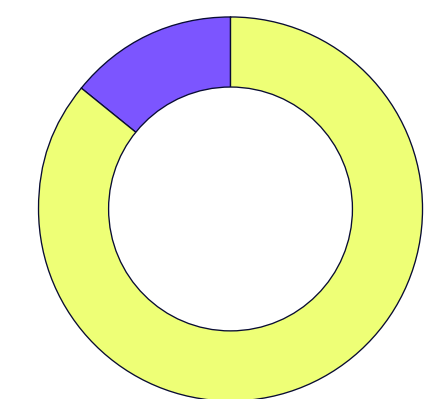
Balansert

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



Trygg

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



Renter

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



Oversikt juli 2024

Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt juli 2024	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Valuta	8
Råvarer	9
Pensjonssparing	10

	Avkastning juli 2024	Avkastning hittil 2024	Avkastning 2023	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 5 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Porteføljer per 31.07.2024	Fond	Fond	Fond	Fond	Fond
KOMBINERT					
Kombinert Aksjer	2,9 %	17,0 %	20,6 %	12,4 %	12,1 %
Kombinert Offensiv	2,6 %	13,9 %	17,2 %	10,3 %	10,2 %
Kombinert Balansert	2,3 %	9,4 %	12,2 %	7,0 %	7,3 %
Kombinert Trygg	1,9 %	5,1 %	7,4 %	3,6 %	4,3 %
Kombinert Renter	1,6 %	2,2 %	4,2 %	1,3 %	2,3 %
Grønn Fremtid Kombinert*					
Grønn Fremtid Kombinert Aksjer	5,1 %	20,6 %	23,7 %	-	-
Grønn Fremtid Kombinert Renter	2,1 %	2,0 %	6,3 %	-	-
Kombinert Valutasikret					
Kombinert Aksjer Valutasikret	1,5 %	14,7 %	19,6 %	11,3 %	9,8 %
Kombinert Offensiv Valutasikret	1,6 %	12,1 %	16,4 %	9,5 %	8,4 %
Kombinert Balansert Valutasikret	1,6 %	8,3 %	11,7 %	6,5 %	6,2 %
Kombinert Trygg Valutasikret	1,6 %	4,7 %	7,2 %	3,5 %	3,9 %
Kombinert Renter Valutasikret	1,6 %	2,2 %	4,2 %	1,3 %	2,3 %
AKTIV					
Aktiv Aksjer	2,3 %	15,6 %	12,1 %	9,7 %	10,1 %
Aktiv Offensiv	2,1 %	13,0 %	10,6 %	8,3 %	8,7 %
Aktiv Balansert	1,9 %	9,1 %	8,3 %	5,9 %	6,4 %
Aktiv Trygg	1,6 %	5,3 %	5,9 %	3,4 %	4,0 %
Grønn Fremtid Aktiv*					
Grønn Fremtid Aktiv Aksjer	3,9 %	19,1 %	16,1 %	-	-
Grønn Fremtid Aktiv Renter	1,9 %	2,4 %	5,9 %	-	-
INDEKS					
Indeks Aksjer	1,5 %	14,2 %	19,6 %	11,1 %	-
Indeks Offensiv	1,5 %	11,8 %	17,0 %	9,4 %	-
Indeks Balansert	1,6 %	8,3 %	12,9 %	6,5 %	-
Indeks Trygg	1,7 %	5,0 %	9,0 %	3,5 %	-
Indeks Renter	1,7 %	2,7 %	6,4 %	1,5 %	-
Grønn Fremtid Core*					
Grønn Fremtid Core Aksjer	5,3 %	19,6 %	23,6 %	-	-
Grønn Fremtid Core Renter	2,1 %	1,4 %	6,5 %	-	-

* Startdato 01.03.2022



Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt juli 2024	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Valuta	8
Råvarer	9
Pensjonssparing	10

	Avkastning juli 2024	Avkastning hittil 2024	Avkastning 2023	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 5 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Utvalgte fond per 31.07.2024	Fond	Fond	Fond	Fond	Fond
FONDSTORG					
Danske Invest Norsk Likviditet I	0,51 %	3,75 %	5,74 %	2,66 %	2,10 %
Danske Invest Norsk Obligasjon	1,23 %	3,16 %	4,97 %	2,18 %	2,21 %
Nordea Global High Yield	1,54 %	3,29 %	9,98 %	2,43 %	3,05 %
Danske Invest Norge I	3,59 %	15,31 %	7,37 %	10,42 %	8,94 %
Storebrand Norge	2,38 %	14,53 %	12,51 %	12,08 %	10,34 %
DNB Miljøinvest	9,64 %	0,02 %	12,03 %	18,67 %	13,28 %
Schroder Int. Sel. Fund Emerging	8,80 %	8,80 %	7,26 %	1,98 %	2,24 %

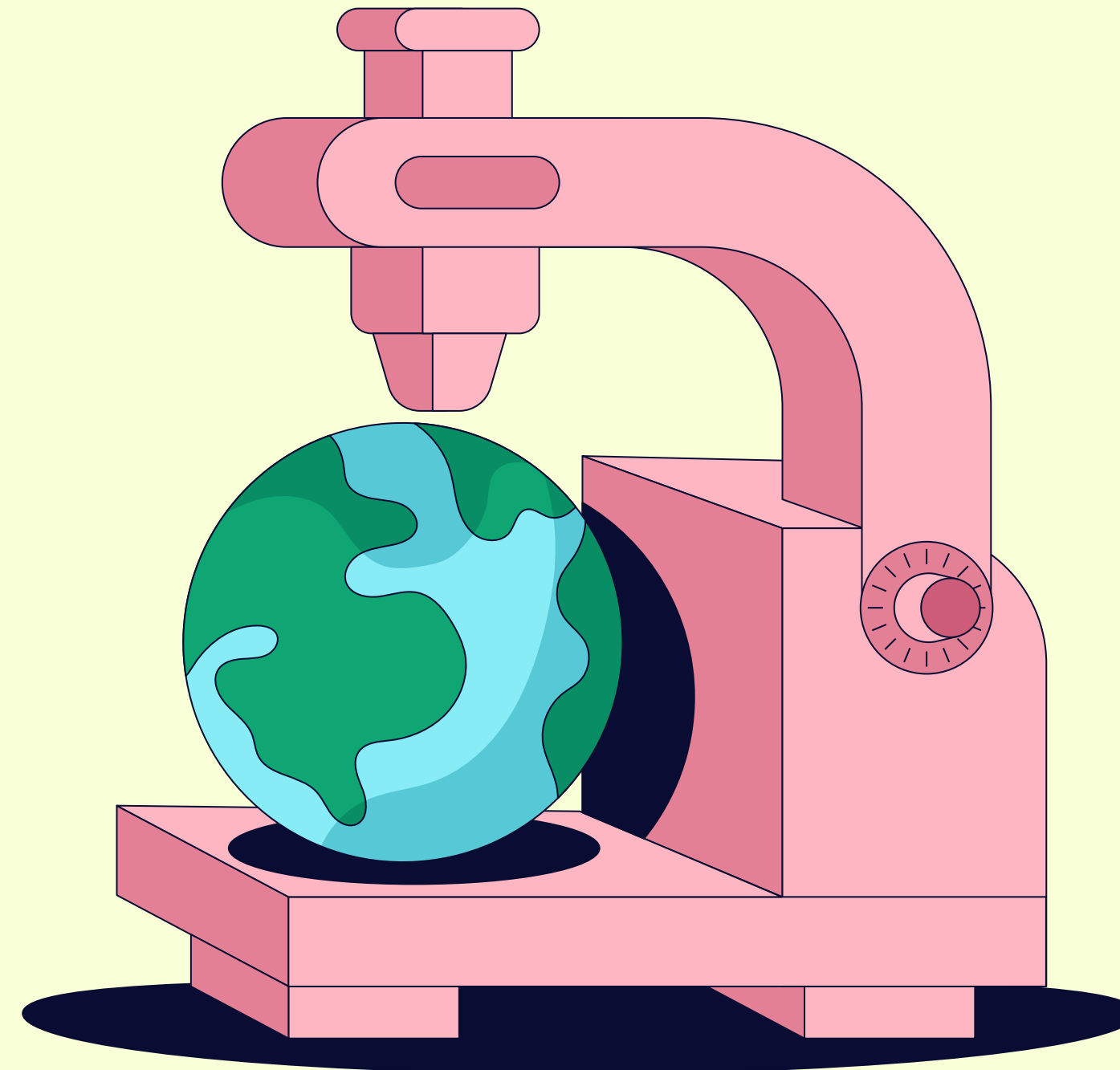
For andre fond vennligst se [gjensidige.no](https://www.gjensidige.no)

	Avkastning juli 2024	Avkastning hittil 2024	Avkastning 2023	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 5 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Aksjeindekser per 31.07.2024					
Oslo: OSEFX/Norske aksjefond	3,09 %	13,81 %	11,19 %	10,84 %	9,13 %
Oslo: OSEBX/Norske aksjer	2,60 %	11,69 %	9,89 %	11,18 %	9,07 %
New York: S&P 500	1,13 %	15,78 %	24,23 %	13,13 %	11,08 %
Europa: MSCI Europe (Price)	0,94 %	8,05 %	11,24 %	5,25 %	4,23 %
MSCI World/Globale Aksjefond	1,76 %	13,72 %	23,79 %	12,06 %	9,53 %
MSCI Emerging Markets aksjefond	-0,14 %	5,96 %	7,04 %	0,90 %	0,18 %

	Endring juli 2024	Endring hittil 2024	Endring 2023	Kurs
Valuta per 31.07.2024				
USD/NOK	2,13 %	7,26 %	3,75 %	10,90
EUR/NOK	3,16 %	5,13 %	6,94 %	11,80



Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt juli 2024	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Valuta	8
Råvarer	9
Pensjonssparing	10



Verdensbildet

Den positive utviklingen i kapitalmarkedene fortsatte i juli.

Amerikansk politikk fikk mye fokus denne måneden. De makroøkonomiske utsiktene var positive frem til midten av måneden. Arbeidsmarkedsrapporten viste solid jobbvekst, men økt arbeidsledighet og lavere lønnsvekst. Inflasjonstallene var lavere enn ventet og økte forventningene om et snarlig rentekutt. Dette gjorde at globale aksjer, med USA i spissen, nådde nye høyder. Etter president Joe Bidens svake debatt mot Donald Trump, og spekulasjoner om hvorvidt 81 år gamle Biden er egnet som president for 4 nye år, priset markedet inn en økt sannsynlighet for at Trump ville vinne valget 5. november. Det vil innebære skattelettelser og finanspolitiske lettelser, samt mulig handelskrig med både Kina og Europa. Trump ble utsatt for et attentatforsøk under et valgkampmøte i Pennsylvania, som ytterligere styrket sannsynligheten for republikansk seier.

Utviklingen snudde 21. juli da president Joe Biden annonserte at han ville trekke seg som Demokratenes presidentkandidat. På X meldte Biden at han mener det er i beste interesse for partiet og for landet at han trekker seg og fokuserer på å fullføre oppgavene som president i denne perioden. Samtidig uttrykte Biden sin fulle støtte til visepresident Kamala Harris som partiets nye kandidat til valget. Demokratene fikk en opptur på meningsmålene etter at Harris tok over, med Tim Walz som visepresidentkandidat. I begynnelsen av august er det nærmest dødt løp mellom Trump og Harris på meningsmålingene.

Utviklingen i det amerikanske arbeidsmarkedet skapte resesjonsfrykt i USA i begynnelsen av august. Arbeidsledigheten økte mer enn ventet i juli, og kom på 4,3 prosent. Det førte til spørsmål om den amerikanske sentralbanken har vært for treg til å kutte renten. Konsensus venter nå at BNP-veksten i USA vil falle fra 2,3 prosent i år til 1,7 prosent neste år. I Eurosonen er det ventet en dobling i BNP-veksten, fra 0,7 prosent i år til 1,4 prosent neste år.

I Storbritannia blir det maktskifte etter 14 år med konservative regjeringer. Labour vant valget den 4. juli med god margin og Sir Keir Starmer blir ny statsminister.



Aksjemarkedet

Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt juli 2024	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Valuta	8
Råvarer	9
Pensjonssparing	10

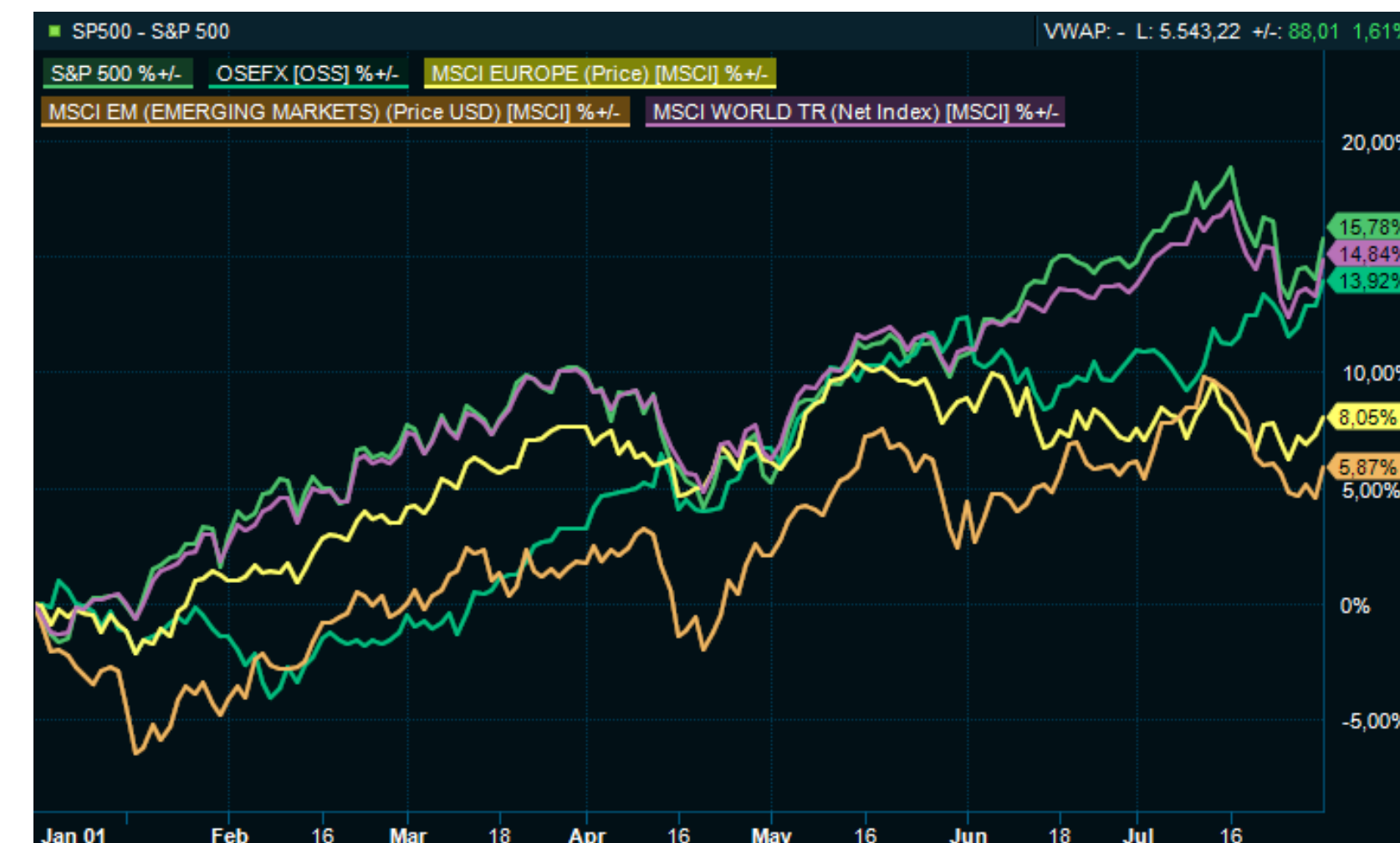
Med forventninger om rentekutt i sikte fortsatte aksjemarkedet den positive utviklingen i juli. Denne måneden var det imidlertid et skifte i hvilke selskaper som sto for oppgangen. Etter at første halvår var preget av meravkastning fra de store teknologiselskapene (Magnificent seven) og vekstsektoren, var det de mindre selskapene og verdi- og sykliske aksjer som drev aksjemarkedet denne måneden. Verdensindeksen MSCI World steg med 1,8 prosent målt i dollar, og er opp 13,7 prosent hittil i år. Det var eiendom og forsyningssektoren som var beste sektorer på verdensbasis med en oppgang på henholdsvis 6,3 og 6 prosent (i USD). Kommunikasjon og IT var svakeste sektorer, og var ned 3 og 2,2 prosent.

Den amerikanske indeksen S&P 500 steg 1,1 prosent i juli og er opp 15,8 prosent hittil i 2024. Småselskapsindeksen Russel 2000 steg over 10 prosent i juli, mens teknologiindeksen Nasdaq 100 falt over 2 prosent.

Europeiske aksjer hadde en noe svakere utvikling drevet av frykt for en eventuell handelskrig dersom Trump skulle vinne valget. MSCI Europe steg 0,9 prosent målt i lokal valuta. Fremvoksende markeder hadde en svak måned og MSCI EM var ned 0,1 prosent. Til tross for at oljeprisen falt over 6 prosent i juli, hadde det norske aksjemarkedet en sterk utvikling. Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX) steg 2,6 prosent og fondsindeksen (OSEFX) steg 3,1 prosent. Indeksene er opp henholdsvis 11,7 og 13,8 prosent hittil i år.

Aksjeindekser hittil i år

Kilde: Infront





Rentemarkedet

Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt juli 2024	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Valuta	8
Råvarer	9
Pensjonssparing	10

Den amerikanske sentralbanken (Fed) holdt renten uendret i intervallet 5,25–5,50 prosent i juli, men antydte at det kan komme et kutt på neste sentralbankmøte i september. Total inflasjon i USA endte på 2,9 prosent i juli, ned fra 3 prosent i juni, mens kjerneinflasjonen falt fra 3,3 prosent i juni til 3,2 prosent i juli. I begynnelsen av august økte bekymringen for at den amerikanske økonomien vil havne i resesjon, og markedet er nå delt i troen på om det blir enkelt (0,25 prosent) eller dobbelt (0,5 prosent) rentekutt fra Fed den 18. september.

Den europeiske sentralbanken holdt styringsrenten uendret i juli etter å ha kuttet renten fra 4,0 til 3,75 prosent i juni. Prisveksten i Eurosonen gjorde et lite hopp i juli, og var marginalt høyere enn det som var ventet. Total inflasjon endte på 2,6 prosent, mot 2,5 prosent forrige måned. Kjerneinflasjonen holdt seg i ro på 2,9 prosent, mot ventet 2,8 prosent. Markedet tror fortsatt på rentekutt i Europa i september og har priset inn ytterligere 1,1 prosentpoeng kutt innen utgangen av året.

I Norge kom samlet prisvekst inn på 2,8 prosent i juli, sammenlignet med 2,6 prosent i juni. Kjerneinflasjonen landet på 3,3 prosent, ned fra 3,4 prosent i juni. Det var hovedsakelig prisutviklingen på strøm som bidro til at den samlede prisveksten økte den siste måneden. Tallene ligger allikevel under Norges Banks prognoser, som isolert sett kunne talt for en rentenedsettelse innen året er omme. Grunnen til at flere økonomer ikke forventer rentekutt fra Norges Bank før i 2025 er den rekordsvake kronkursen, som bidrar til å holde prisveksten oppe gjennom høyere importpriser. Da sentralbanksjef Ida Wolden Bache offentliggjorde rentebeslutningen under Arendalsuka 15. august uttalte hun at styringsrenten holdes uendret på 4,5 prosent og at Norges Bank trolig vil holde renten på dette nivået en god stund fremover. Wolden Bache trakk frem at svekkeslen av kronen og lønnsøkningene de siste årene kan bremse den videre nedgangen i prisveksten. Markedet er nå delt i synet på om det kommer et rentekutt fra Norges Bank i desember 2024 eller om vi må vente til 2025.

Tiårs statsobligasjonsrente Norge, USA og Europa hittil i år

Kilde: Infront





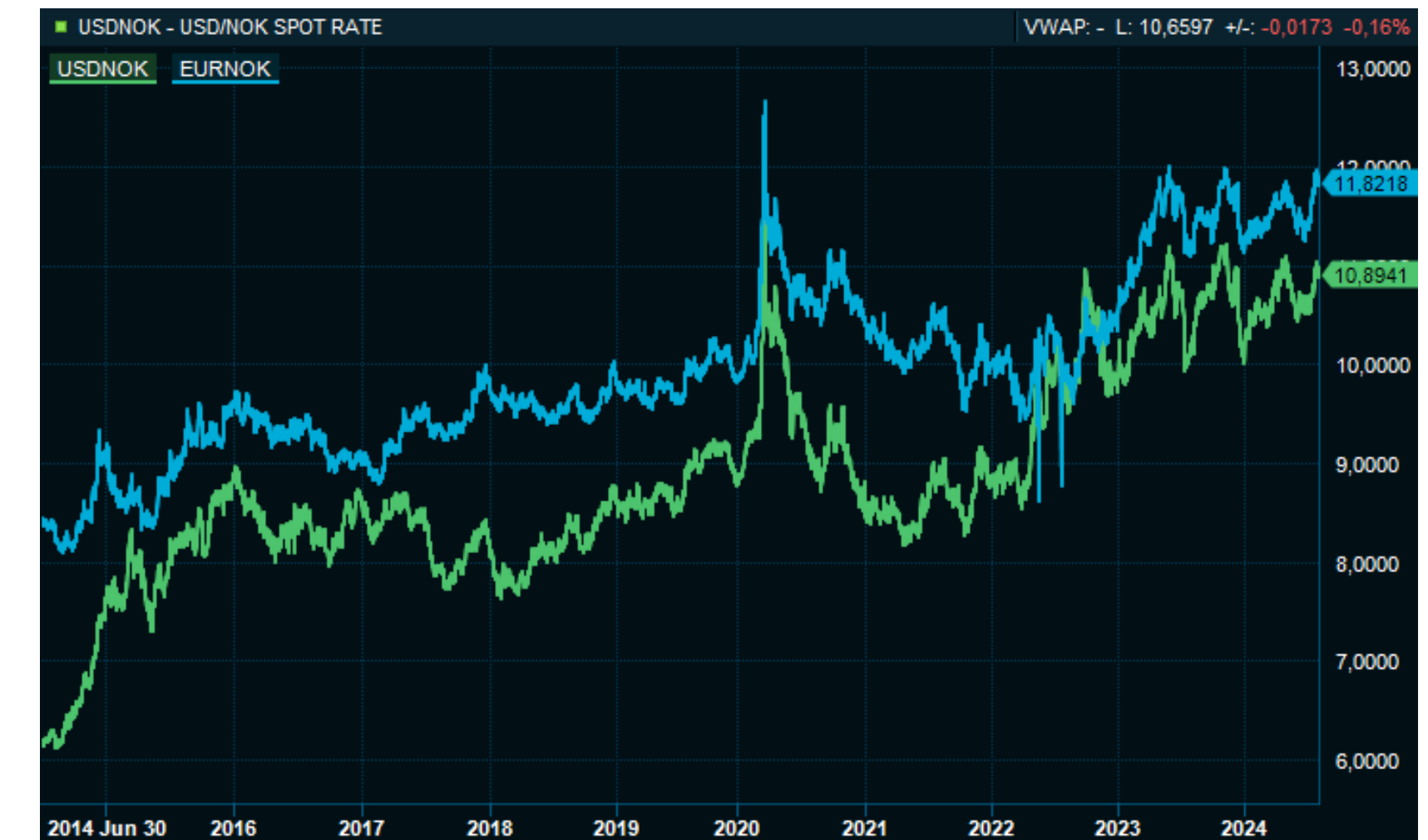
Valuta

- Markedsrapport Pensjon 2
- Oversikt juli 2024 3
- Verdensbildet 5
- Aksjemarkedet 6
- Rentemarkedet 7
- Valuta 8
- Råvarer 9
- Pensjonssparing 10

Den norske kronen svekket seg mot de største globale valutaene i juli. Ved utgangen av juli var prisen for en euro 11,8 kroner mot 11,4 i begynnelsen av måneden. Dollaren kostet 10,9 kroner mot 10,6 ved månedens inngang. Siden årets start har kronen svekket seg 7,3 prosent mot USD og 5,1 prosent mot euroen. Dette bidrar til et høyt kostnadsnivå for norske bedrifter som er avhengige av importerte varer. For norske bedrifter som eksporterer varer bidrar en svakere krone til økt lønnsomhet, som igjen kan gi økt lønnsvekst. Dette kan opprettholde en høy prisvekst.

USD/NOK og EUR/NOK

Kilde: Infront





Råvarer

Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt juli 2024	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Valuta	8
Råvarer	9
Pensjonssparing	10

Oljeprisen (Brent) falt fra 85 til 81,5 USD per fat i juli. Oljeprisen falt som følge av svekkede vekstutsikter globalt, og spesielt i Kina, som er en råvareintensiv økonomi. Generelt var det en svekkelse i råvarprisene i juli. Aluminiumsprisene falt rundt 10 prosent og kobberprisene falt 4 prosent. Prisen for hvete falt 8 prosent.

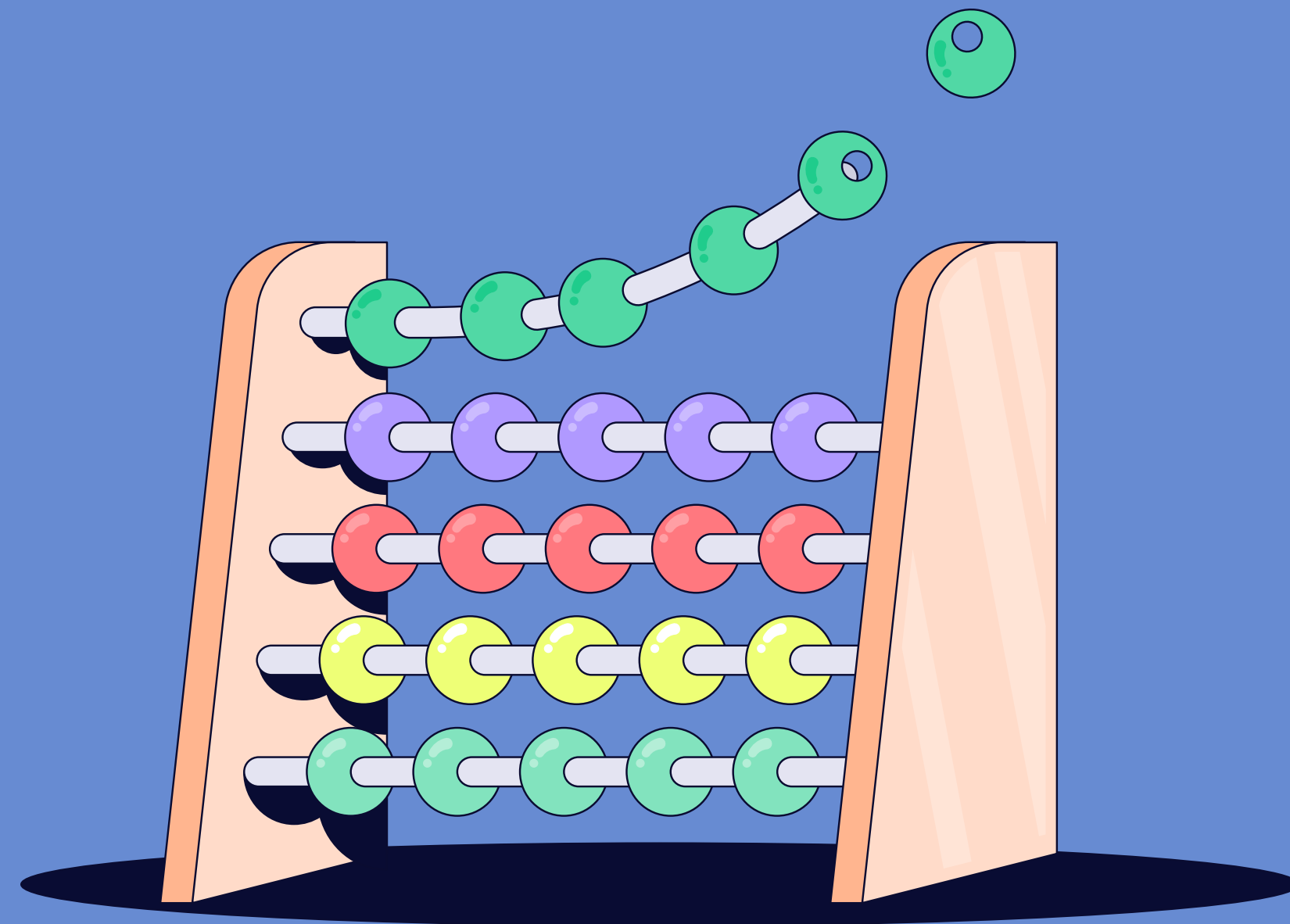
Oljepris Brent Spot indikator

Kilde: Infront





Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt juli 2024	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Valuta	8
Råvarer	9
Pensjonssparing	10



Pensjonssparing

Pensjonssparing og annen fondssparing er sparing med lang tidshorison. 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.



VIKTIG INFORMASJON OM RAPPORTENE VÅRE - ANSVARFRASKRIVELSE

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