

MARKEDS- RAPPORT PENSJON

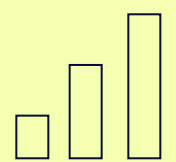
Juni 2024





Verdensbildet

Det har vært en god måned og et godt halvår i kapitalmarkedene. Til tross for fortsatt gjenstridig inflasjon, politisk usikkerhet og rentekutt som stort sett har latt vente på seg, har veksten i verdensøkonomien vært sterkere enn ventet. To store valg i Europa har preget den økonomiske utviklingen. I Frankrike var det stor spenning rundt den politiske situasjonen etter at president Emmanuel Macron overraskende varslet nyvalg. Den ytre høyresiden lå lenge an til å vinne valget, noe som skapte usikkerhet i markedene. Det var imidlertid venstresiden, ved partiet Ny Folkefront, som til slutt sikret seg flest mandater. I Storbritannia gjorde Labour-partiet et brakvalg og overtar makten for første gang på 14 år. Labour-leder Keir Starmer erstatter Rishi Sunak som statsminister. Med det forestående presidentvalget i USA er det ventet at politisk usikkerhet vil prege verdensbildet og den globale økonomien også det kommende halvåret.



Aksjemarkedet

Det har vært et solid første halvår i de globale aksjemarkedene, og juni ble nok en god måned. Verdensindeksen MSCI World steg 2 % målt i USD, og utviklingen ble hovedsakelig drevet av sterke resultater for amerikanske selskaper og IT-sektoren. Hittil i år er MSCI World (USD) opp 11,75 %. Den norske kronen svekket seg mot de store globale valutaene i juni, hvilket ga et ekstra avkastningsbidrag for norske investorer som har vært investert i globale aksjer. Fremvoksende markeder leverte også sterkt i juni, mens Europa og Norden viste en negativ trend denne måneden. Likevel legger Oslo Børs bak seg et solid første halvår, etter en noe svak start på året. Oslo Børs' hovedindeks (OSEBX) er opp 8,9 % hittil i år, mens fondsindeksen OSEFX er opp 10,4 %.



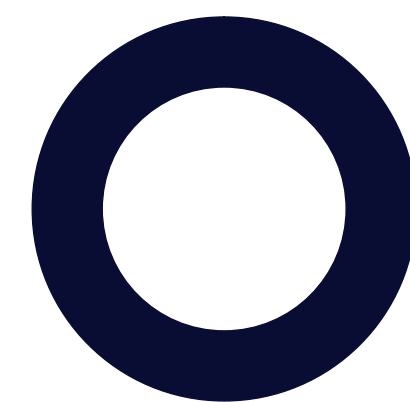
Rentemarkedet

I begynnelsen av juni besluttet den europeiske sentralbanken (ESB) å kutte styringsrenten for første gang siden 2019. Renten ble kuttet med 0,25 prosentpoeng, og det ble et fall i de lange rentene i store deler av eurosonen. Unntaket var Frankrike, der den politiske usikkerheten drev de lange rentene opp, slik at rentedifferansen mellom Frankrike og Tyskland økte til 0,76 prosentpoeng. Dette er den største differansen på syv år. Gjenstridig inflasjon og sterke økonomiske nøkkeltall gjorde at både USA og Norge avventer med rentekutt. Markedene forventer 1-2 rentekutt før utgangen av året, både i USA og i eurosonen. Norges Bank har hevet sine anslag for BNP, lønnsvekst og inflasjon fremover. Det er nå ventet at renten vil holdes uendret på 4,5 % ut året og at et rentekutt først vil komme i mars 2025.

Avkastningsoversikt per 30.06.2024

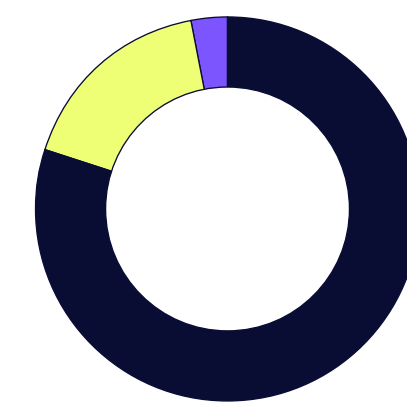
Porteføljer per 30.06.2024	Avkastning fond juni 2024	Avkastning fond hittil 2024
KOMBINERT		
Kombinert Aksjer	2,2 %	13,8 %
Kombinert Offensiv	1,9 %	11,0 %
Kombinert Balansert	1,5 %	7,0 %
Kombinert Trygg	1,0 %	3,1 %
Kombinert Renter	0,8 %	0,6 %
Grønn Fremtid Kombinert		
Grønn Fremtid Kombinert Aksjer	2,6 %	14,7 %
Grønn Fremtid Kombinert Renter	0,7 %	-0,1 %
FONDSTORG, utvalgte fond		
Danske Invest Norsk Likviditet I	0,42 %	3,22 %
Danske Invest Norsk Obligasjon	0,70 %	1,91 %
Nordea Global High Yield	0,84 %	1,72 %
Danske Invest Norge I	-0,74 %	11,31 %
Storebrand Norge	-1,74 %	11,87 %
DNB Miljøinvest	-7,53 %	-8,77 %
Schroder Int. Sel. Fund Emerging	9,38 %	9,38 %

Spareprofiler



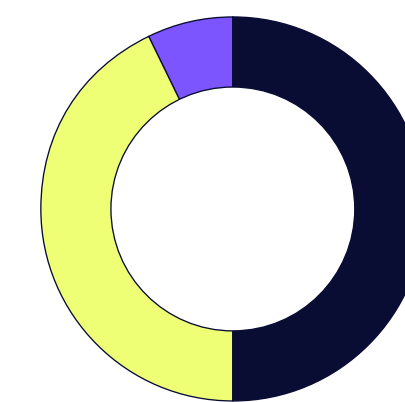
Aksjer

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



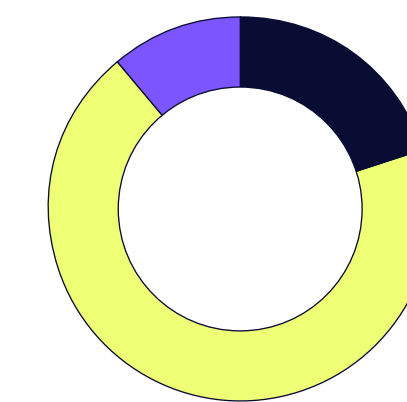
Offensiv

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



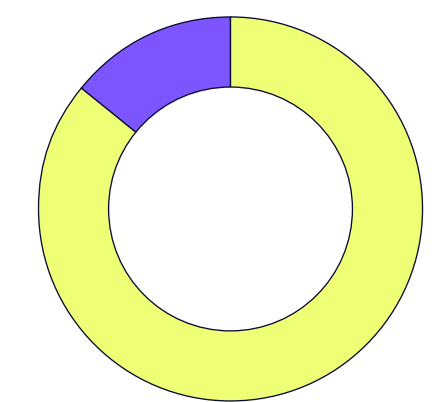
Balansert

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



Trygg

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



Renter

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



Oversikt juni 2024

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

	Avkastning juni 2024	Avkastning hittil 2024	Avkastning 2023	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 5 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Porteføljer per 30.06.2024	Fond	Fond	Fond	Fond	Fond
KOMBINERT					
Kombinert Aksjer	2,2 %	13,8 %	20,6 %	11,9 %	11,9 %
Kombinert Offensiv	1,9 %	11,0 %	17,2 %	9,9 %	10,0 %
Kombinert Balansert	1,5 %	7,0 %	12,2 %	6,6 %	7,1 %
Kombinert Trygg	1,0 %	3,1 %	7,4 %	3,4 %	4,2 %
Kombinert Renter	0,8 %	0,6 %	4,2 %	1,1 %	2,2 %
Grønn Fremtid Kombinert*					
Grønn Fremtid Kombinert Aksjer	2,6 %	14,7 %	23,7 %	-	-
Grønn Fremtid Kombinert Renter	0,7 %	-0,1 %	6,3 %	-	-
Kombinert Valutasikret					
Kombinert Aksjer Valutasikret	1,6 %	13,0 %	19,6 %	11,1 %	9,6 %
Kombinert Offensiv Valutasikret	1,4 %	10,4 %	16,4 %	9,3 %	8,2 %
Kombinert Balansert Valutasikret	1,2 %	6,6 %	11,7 %	6,3 %	6,0 %
Kombinert Trygg Valutasikret	0,9 %	3,0 %	7,2 %	3,3 %	3,8 %
Kombinert Renter Valutasikret	0,8 %	0,6 %	4,2 %	1,1 %	2,2 %
AKTIV					
Aktiv Aksjer	2,7 %	13,0 %	12,1 %	9,4 %	9,9 %
Aktiv Offensiv	2,3 %	10,6 %	10,6 %	8,0 %	8,5 %
Aktiv Balansert	1,8 %	7,1 %	8,3 %	5,7 %	6,3 %
Aktiv Trygg	1,2 %	3,6 %	5,9 %	3,2 %	3,9 %
Grønn Fremtid Aktiv*					
Grønn Fremtid Aktiv Aksjer	2,3 %	14,6 %	16,1 %	-	-
Grønn Fremtid Aktiv Renter	0,7 %	0,5 %	5,9 %	-	-
INDEKS					
Indeks Aksjer	1,6 %	12,5 %	19,6 %	11,0 %	-
Indeks Offensiv	1,5 %	10,1 %	17,0 %	9,3 %	-
Indeks Balansert	1,2 %	6,6 %	12,9 %	6,3 %	-
Indeks Trygg	1,0 %	3,2 %	9,0 %	3,3 %	-
Indeks Renter	0,8 %	1,0 %	6,4 %	1,2 %	-
Grønn Fremtid Core*					
Grønn Fremtid Core Aksjer	1,8 %	13,6 %	23,6 %	-	-
Grønn Fremtid Core Renter	0,6 %	-0,7 %	6,5 %	-	-

* Startdato 01.03.2022



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

	Avkastning juni 2024	Avkastning hittil 2024	Avkastning 2023	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 5 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Utvalgte fond per 30.06.2024	Fond	Fond	Fond	Fond	Fond
FONDSTORG					
Danske Invest Norsk Likviditet I	0,42 %	3,22 %	5,74 %	2,60 %	2,07 %
Danske Invest Norsk Obligasjon	0,70 %	1,91 %	4,97 %	1,98 %	2,13 %
Nordea Global High Yield	0,84 %	1,72 %	9,98 %	2,23 %	2,77 %
Danske Invest Norge I	-0,74 %	11,31 %	7,37 %	9,28 %	8,44 %
Storebrand Norge	-1,74 %	11,87 %	12,51 %	11,41 %	10,12 %
DNB Miljøinvest	-7,53 %	-8,77 %	12,03 %	16,25 %	11,72 %
Schroder Int. Sel. Fund Emerging	9,38 %	9,38 %	7,26 %	2,13 %	2,51 %

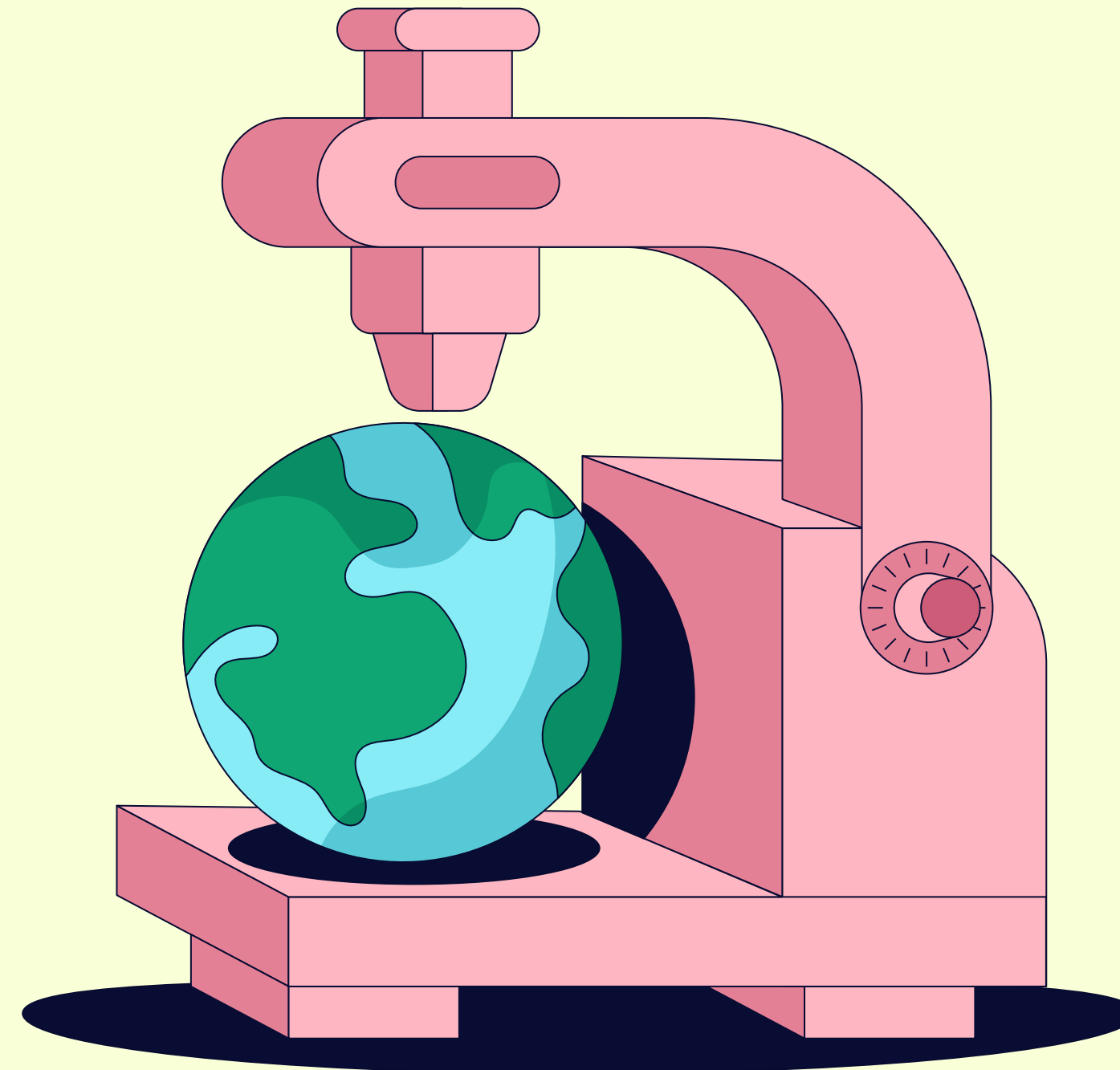
For andre fond vennligst se [gjensidige.no](https://www.gjensidige.no)

	Avkastning juni 2024	Avkastning hittil 2024	Avkastning 2023	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 5 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Aksjeindekser per 30.06.2024					
Oslo: OSEFX/Norske aksjefond	-1,56 %	10,40 %	11,19 %	10,11 %	8,70 %
Oslo: OSEBX/Norske aksjer	-1,26 %	8,86 %	9,89 %	10,47 %	8,70 %
New York: S&P 500	3,47 %	14,48 %	24,23 %	13,17 %	10,79 %
Europa: MSCI Europe (Price)	-1,52 %	7,05 %	11,24 %	5,19 %	3,94 %
MSCI World/Globale Aksjefond	2,03 %	11,75 %	23,79 %	11,78 %	9,16 %
MSCI Emerging Markets aksjefond	3,55 %	6,11 %	7,04 %	0,59 %	0,33 %

	Endring juni 2024	Endring hittil 2024	Endring 2023	Kurs
Valuta per 30.06.2024				
USD/NOK	1,81 %	5,02 %	3,75 %	10,68
EUR/NOK	0,55 %	1,91 %	6,94 %	11,44



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



Verdensbildet

Det har vært en positiv måned i kapitalmarkedene, og juni markerte også slutten på det som har vært et godt første halvår av 2024. Til tross for gjenstridig inflasjon, politisk usikkerhet og rentekutt som stort sett har latt vente på seg, har veksten i verdensøkonomien vært bedre enn ventet. Vekstanslagene har blitt oppjustert i en rekke land og økonomiske soner, blant annet USA, Kina og i eurosonen, og det er forventet en global vekst på 3,0 % både i år og neste år. Dette er på linje med fjorårets vekst.

I juni overrasket Frankrikes president, Emmanuel Macron, ved å kalle inn til nyvalg som følge av nederlaget i EU-valget. Meningsmålingene viste at fransk politikks ytre høyreside lå an til å gjøre et sterkt valg. Dette skapte stor usikkerhet i markedene. I begynnelsen av juli ble det imidlertid klart at venstresiden ved Ny Folkefront vant flest mandater, samtidig som ingen allianser oppnådde flertall i nasjonalforsamlingen. I Storbritannia ble det som varslet avholdt et hastevalg rundt månedsskiftet juni/juli. Opposisjonspartiet Labour gjorde et brakvalg, og tar over makten for første gang på 14 år. Partiet vant hele 410 plasser i parlamentet, og Labour-leder Keir Starmer overtar statsministerposten. Det er ventet at politisk usikkerhet vil prege finansmarkedene også det neste halvåret, spesielt med tanke på det forestående presidentvalget i USA.

De makroøkonomiske nøkkeltallene for juni kom inn noe blandet. USA leverte sterke arbeidsmarkedstall, men svakere tall for detaljhandel og industrisegmentet. Inflasjonstall fra USA viser avtakende prisvekst, og kjerne-PCE, som er FEDs foretrukne mål på prisveksten, kom inn på 2,6 % i mai. Dette var i tråd med forventningene, og tolkes som et tegn på at en myk landing er oppnådd. I eurosonen falt innkjøpssjefindeksen (PMI) i juni, mens kjerneinflasjonen falt med en tidel.

Det internasjonale valutafondet (IMF) presenterte i juni sin årlige vurdering av norsk økonomi, der det konkluderes med at det forventes høyere økonomisk vekst i tiden fremover. Fallende inflasjon, et solid arbeidsmarked og høy produktivitet er blant faktorene som vektlegges.



Aksjemarkedet

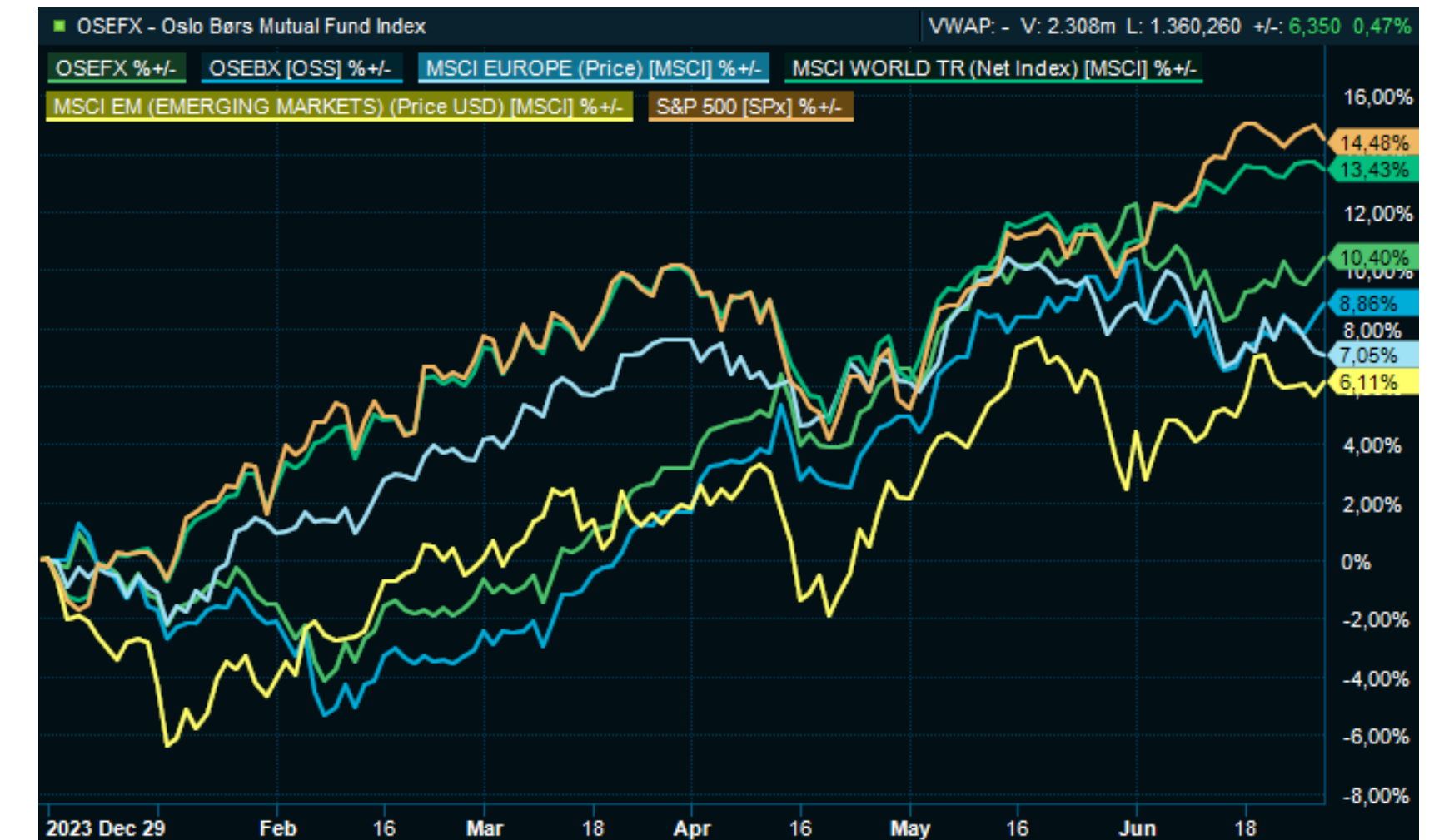
Juni ble nok en sterk måned i aksjemarkedene. Markedene steg på bakgrunn av forventninger om fremtidige rentekutt, til tross for at disse foreløpig stort sett har latt vente på seg. Solide selskapsresultater, spesielt i USA, har også gitt vekst i aksjemarkedene. Verdensindeksen MSCI World steg med 2 % målt i dollar, mye drevet av de store amerikanske teknologiselskapene. Den amerikanske indeksen S&P 500 steg med 3,5 % i juni, mens Nasdaq-indeksen var opp hele 6,11 %. At kronen svekket seg mot de store globale valutaene, ga også et ekstra avkastningsbidrag for norske investorer som har vært investert i globale aksjer. Hittil i år er MSCI World (USD) opp 11,75 %.

Fremvoksende markeder leverte også sterkt i juni. Målt i USD var MSCI EM opp 3,55 % denne måneden, og er dermed opp 6 % hittil i år. Målt i norske kroner er indeksen opp hele 13,3 % i første halvår.

Europeiske aksjer viste en negativ trend i juni, mye drevet av usikkerhet rundt valget i Frankrike. MSCI Europe var ned 1,52 % målt i lokal valuta for måneden, men er likevel opp 7 % i første halvdel av 2024. Også det norske aksjemarkedet hadde en svak juni, der hovedindeksen OSEBX endte ned 1,3 % og fondsindeksen OSEFX ned 1,6 %. Dette skyldtes i stor grad et fall i energiaksjer. Likevel legger Oslo Børs bak seg et solid første halvår, der indeksene er opp henholdsvis 8,9 % og 10,4 % hittil i 2024.

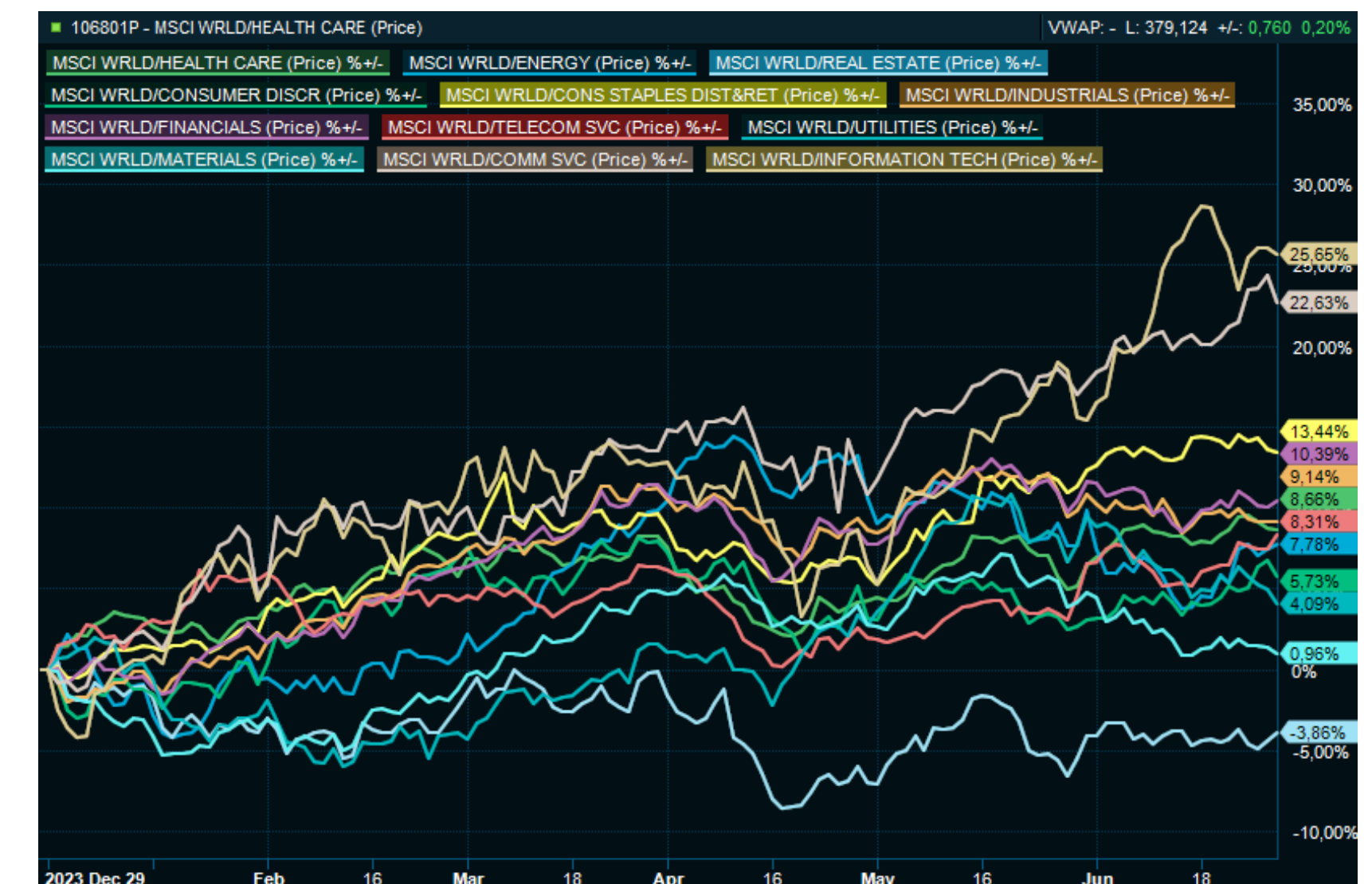
Aksjeindekser hittil i år

Kilde: Infront



Sektoravkastning hittil i år

Kilde: Infront



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



Rentemarkedet

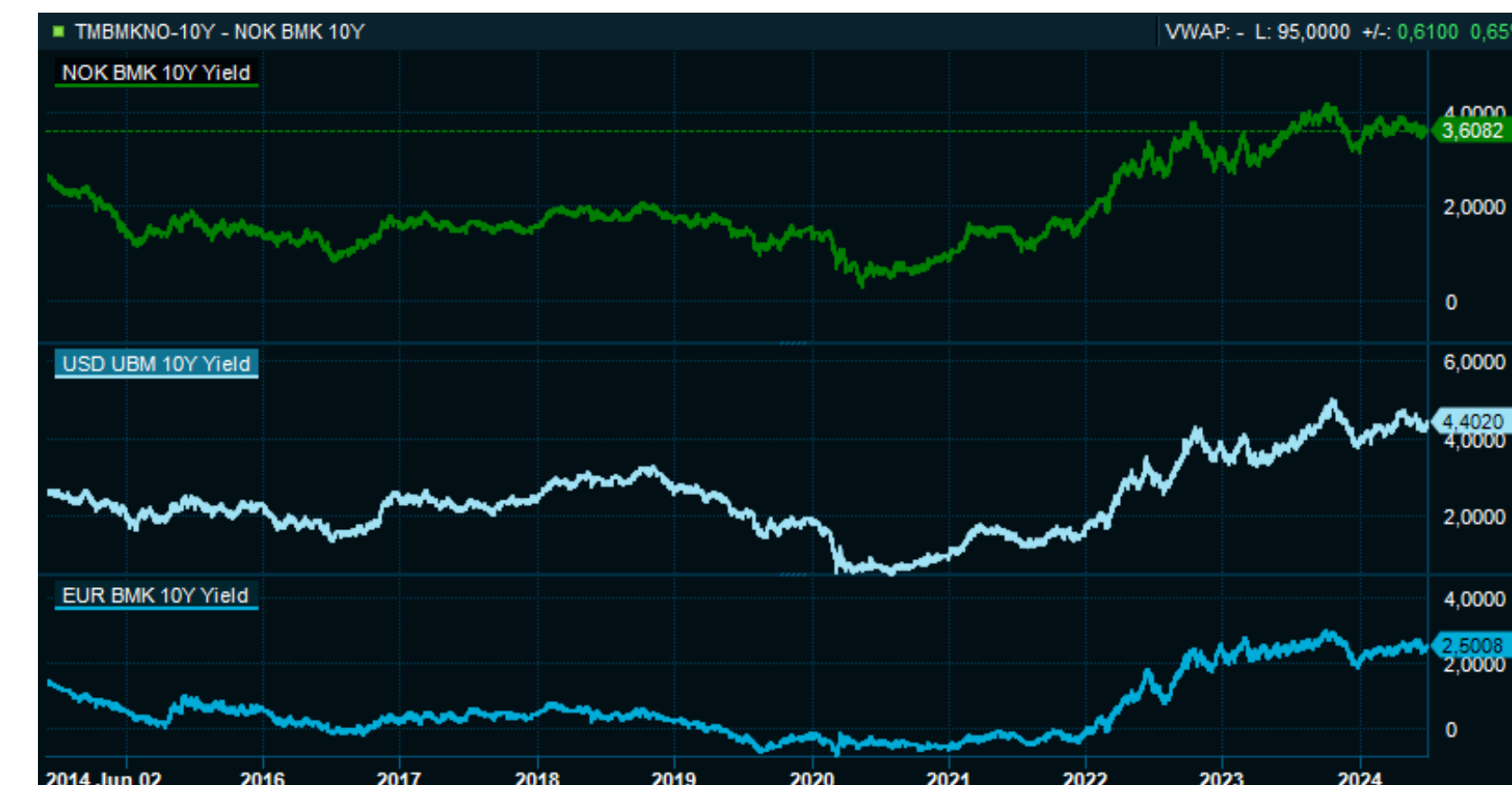
Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt juni 2024	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Valuta	8
Råvarer	9
Pensjonssparing	10

Tidlig i juni besluttet den europeiske sentralbanken (ESB) å kutte styringsrenten i eurosonen fra 4,0 % til 3,75 %. Dette var første rentekutt i eurosonen siden 2019. Rentekuttet var ventet i markedet, og ga dermed ingen store utslag. Hovedsakelig falt de lange rentene i eurosonen i juni. I Tyskland sank tiårs statsobligasjonsrente med 16 basispunkter, til 2,50 %. I Frankrike beveget derimot rentene seg i motsatt retning, som følge av usikkerhet rundt det forestående valget. Rentedifferansen mellom fransk og tysk statsrente økte fra 0,48 til 0,76 prosentpoeng, som er den største differansen mellom disse på syv år. Da det noe overraskende ble klart at venstresiden ble valgets vinner, reagerte markedene med en viss lettelse.

I USA holdt FED renten uendret i intervallet 5,25-5,50 %. Solid vekst i den amerikanske økonomien, med sterk jobbvekst og lave ledighetstall, gjør at FED avventer med å kutte renten. Inflasjonen er redusert de siste månedene, men både kjerneinflasjonen og mål for privat forbruk ligger fremdeles over FEDs mål. Markedene forventer nå knappe to rentekutt både i eurosonen og i USA innen utgangen av året.

Den norske renten ble som ventet også holdt uendret i juni, og ligger fremdeles på 4,5 %. Selv om veksten i norsk økonomi har avtatt og prisveksten har falt, ligger inflasjonen fremdeles godt over målet på 2 %. Det er derfor ventet at renten vil holdes på dette nivået ut året, og at første rentekutt først vil komme i mars 2025. Norges Bank har også hevet sine anslag for BNP, lønnsvekst og inflasjon fremover. Sverige, som var tidlig ute og kuttet renten i mai, har kommunisert at det ligger an til ytterligere to eller tre rentekutt i år. Den svenske sentralbanken venter svak økonomisk vekst fremover, og anslår at inflasjon vil falle under inflasjonsmålet innen kort tid.

Tiårs statsobligasjonsrente Norge, USA og Europa hittil i år Kilde: Infront





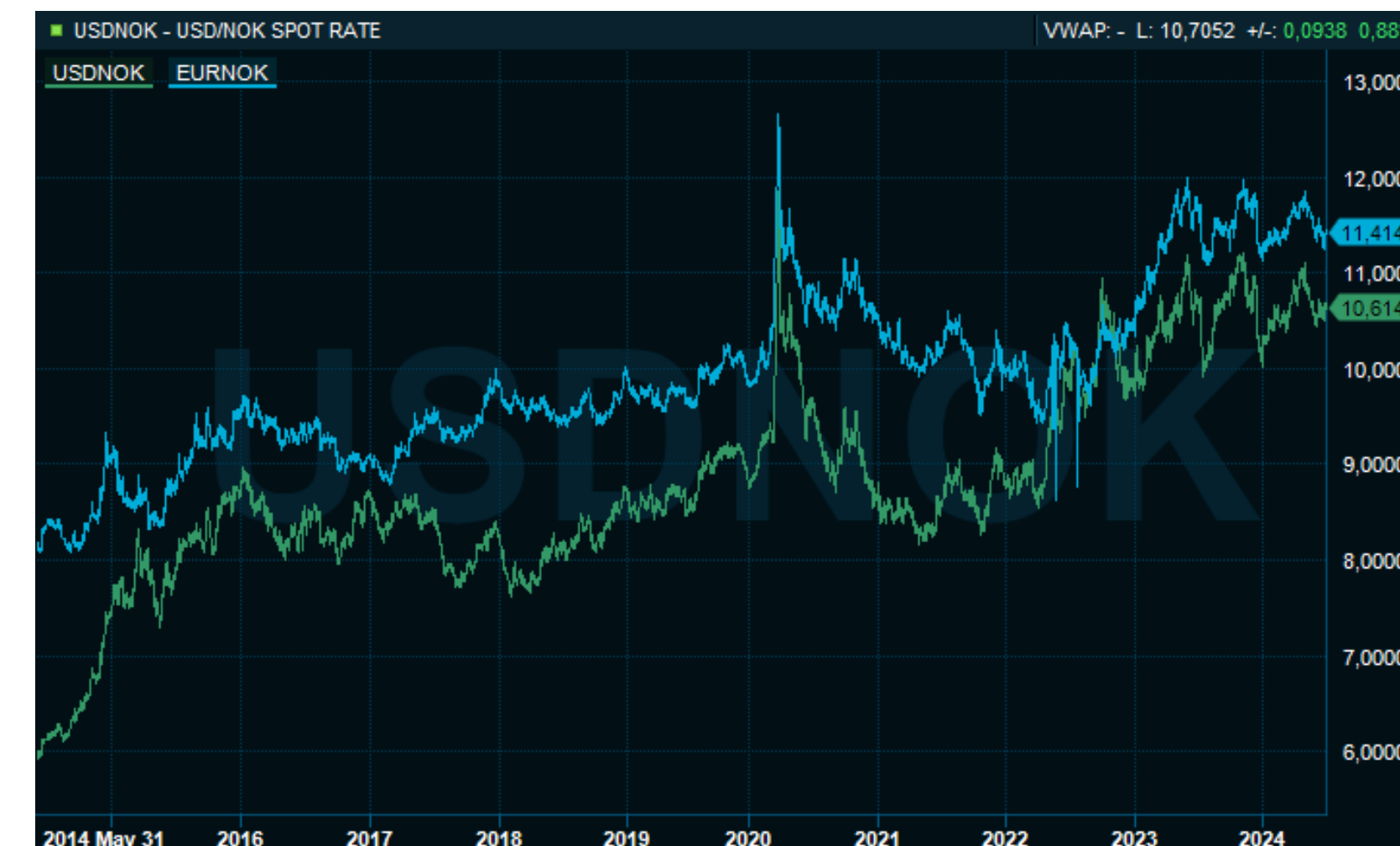
Valuta

Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt juni 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 juni. Ved utgangen av juni var prisen for en euro 11,41 kroner, mot 11,38 kroner i begynnelsen av måneden. Dollaren kostet 10,61 kroner mot 10,52 ved månedens inngang. I løpet av første halvår av 2024 har kronen svekket seg 5 % mot USD og 1,8 % mot euroen. Dette bidrar til å opprettholde et høyt kostnadsnivå for norske bedrifter som er avhengige av importerte varer, som igjen gjør at det tar tid å få kontroll på inflasjonen. USD styrket seg 1,3 % mot euroen i juni.

USD/NOK og EUR/NOK

Kilde: Infront





Råvarer

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

Det har vært en rolig måned i råvaremarkedene, der råvareprisene holder seg forholdsvis stabile inn mot sommeren. OPEC-landene har opprettholdt sine vedtatte produksjonskutt for olje gjennom hele første halvår, uten at dette har gjort de store utslagene på oljeprisene. Etter å ha falt kraftig i begynnelsen av måneden endte Brent spot opp 4,40 % i juni. Ved utgangen av juni er prisen for et fat omtrent 85 USD, mot 77 USD ved begynnelsen av året.

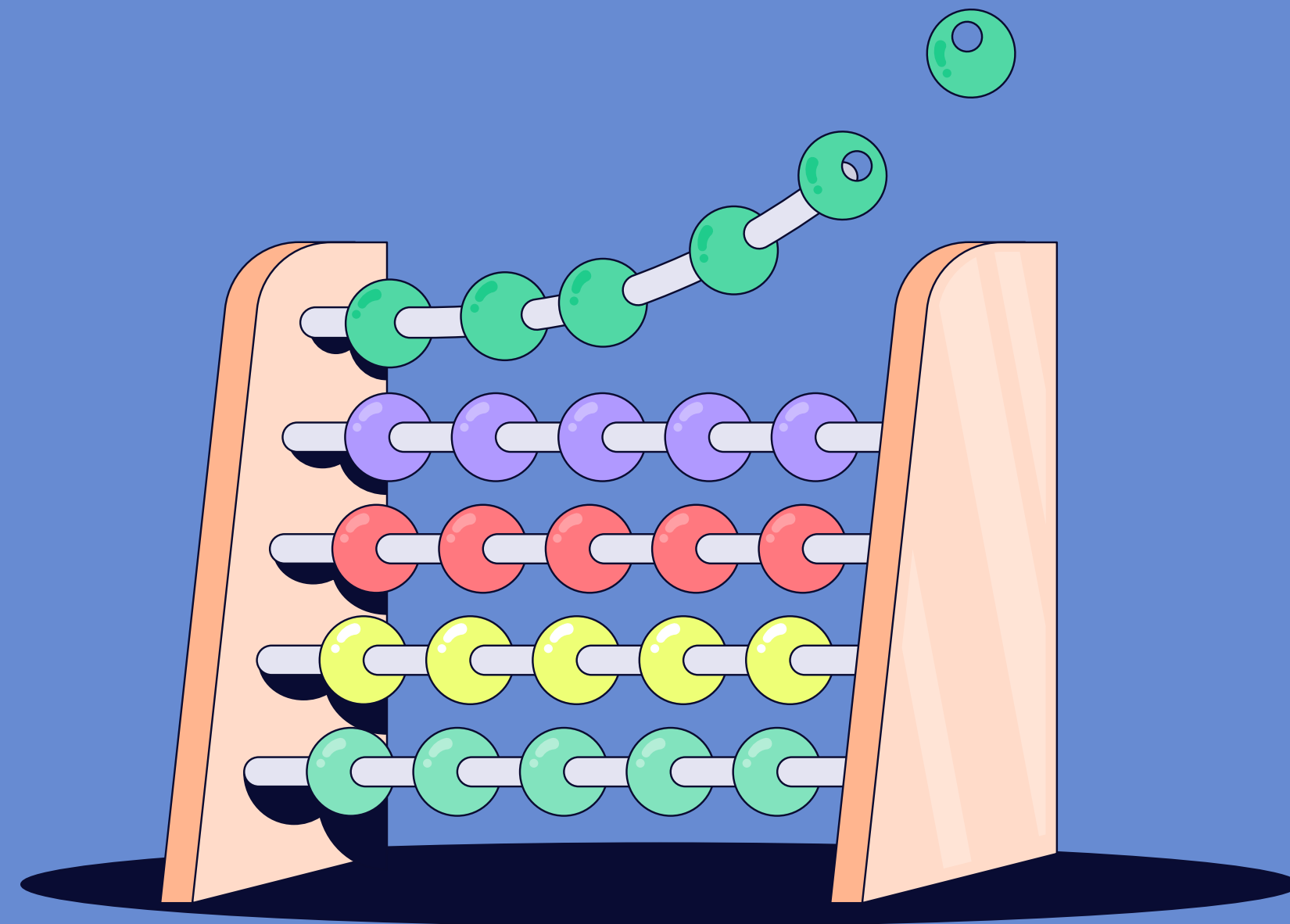
Oljepris Brent Spot indikator

Kilde: Infront





Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt juni 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