

MARKEDS- RAPPORT PENSJON

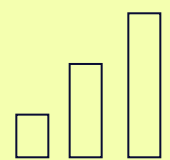
August 2024





Verdensbildet

August fikk en svært turbulent start i kapitalmarkedene. Flere faktorer bidro til økt usikkerhet i begynnelsen av måneden. For det første økte arbeidsledigheten i USA mer enn ventet. Det førte til resesjonsfrykt og spørsmål om den amerikanske sentralbanken har vært for treg til å kutte renten og at økonomien har blitt bremsset for hardt. For det andre hevet den japanske sentralbanken overraskende styringsrenten for andre gang i år. Det innebar at investorer som hadde lånt billig i japanske yen for å investere i valutaer med høyere rente og høyere avkastning måtte selge posisjonene sine, som ga en kraftig børsnedgang i Japan – og globalt. Uroen ga seg etter en uke, og de fleste børser var raskt tilbake.



Aksjemarkedet

Aksjemarkedene hentet raskt inn igjen den turbulente starten på måneden, og verdensindeksen MSCI World steg 2,6 prosent målt i dollar. Målt i norske kroner hadde MSCI World i midlertid en nedgang på -0,2 prosent siden den norske kronen styrket seg nesten 3 prosent mot dollaren i august. Råvareeksponerte sektorer hadde en dårlig utvikling i august ettersom den svake veksten i Kina fortsetter å bekymre markedene. Helse- og eiendomssektoren hadde den sterkeste utviklingen på verdensbasis, begge opp 5,4 prosent (i USD). Rentekutt i sikte, både i Europa og USA, gir økt verdivurdering av eiendom. Oslo Børs hadde en relativt svakere utvikling denne måneden og Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX) falt 1,4 prosent og fondsindeksen (OSEFX) falt 1,5 prosent.



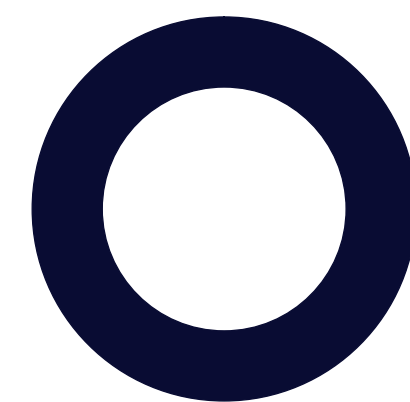
Rentemarkedet

I Norge falt prisveksten mer enn ventet i august, og samlet prisvekst ble på 2,6 prosent, ned fra 2,8 prosent i juli. Kjerneinflasjonen falt også videre fra 3,3 prosent i juli til 3,2 prosent i august. Tallene ligger under Norges Banks prognoser, noe som isolert sett kunne talt for en rentenedsettelse innen året er omme. På forrige rentemøte trakk Norges Bank frem at den svake norske kronen og lønnsøkningene de siste årene kan bremse den videre nedgangen i prisveksten, og at styringsrenten vil holdes uendret på 4,5 prosent en god stund fremover. Det kan dermed se ut til at vi må vente til 2025 før vi får rentekutt i Norge.

Avkastningsoversikt per 31.08.2024

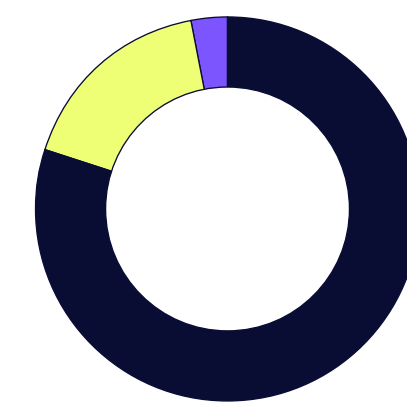
| Porteføljer per 31.08.2024 | Avkastning fond august 2024 | Avkastning fond hittil 2024 |
|----------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| KOMBINERT | | |
| Kombinert Aksjer | 0,1 % | 17,2 % |
| Kombinert Offensiv | 0,3 % | 14,3 % |
| Kombinert Balansert | 0,5 % | 10,0 % |
| Kombinert Trygg | 0,7 % | 5,8 % |
| Kombinert Renter | 0,8 % | 3,1 % |
| Grønn Fremtid Kombinert | | |
| Grønn Fremtid Kombinert Aksjer | -0,6 % | 19,9 % |
| Grønn Fremtid Kombinert Renter | 0,8 % | 2,8 % |
| FONDSTORG, utvalgte fond | | |
| Danske Invest Norsk Likviditet I | 0,45 % | 4,21 % |
| Danske Invest Norsk Obligasjon | 1,00 % | 4,19 % |
| Nordea Global High Yield | 1,55 % | 4,90 % |
| Danske Invest Norge I | -0,57 % | 14,65 % |
| Storebrand Norge | -2,09 % | 12,13 % |
| DNB Miljøinvest | -1,48 % | -1,46 % |
| Schroder Int. Sel. Fund Emerging | 9,88 % | 9,88 % |

Spareprofiler



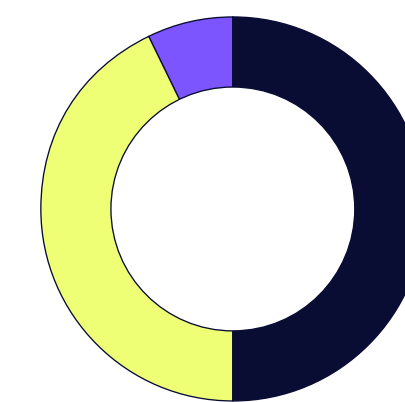
Aksjer

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



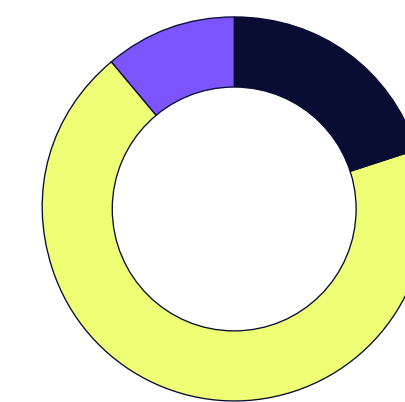
Offensiv

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



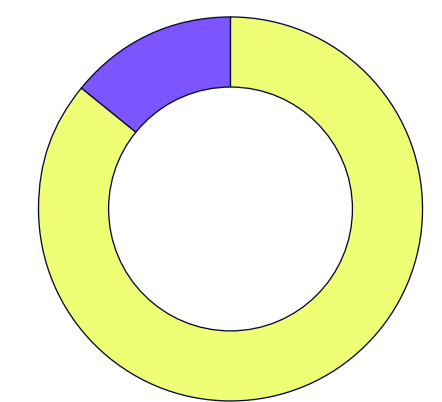
Balansert

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



Trygg

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



Renter

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



Oversikt august 2024

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

| | Avkastning august 2024 | Avkastning hittil 2024 | Avkastning 2023 | Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 5 år | Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år |
|----------------------------------|------------------------|------------------------|-----------------|---|--|
| Porteføljer per 31.08.2024 | Fond | Fond | Fond | Fond | Fond |
| KOMBINERT | | | | | |
| Kombinert Aksjer | 0,1 % | 17,2 % | 20,6 % | 12,8 % | 12,1 % |
| Kombinert Offensiv | 0,3 % | 14,3 % | 17,2 % | 10,6 % | 10,2 % |
| Kombinert Balansert | 0,5 % | 10,0 % | 12,2 % | 7,1 % | 7,3 % |
| Kombinert Trygg | 0,7 % | 5,8 % | 7,4 % | 3,6 % | 4,3 % |
| Kombinert Renter | 0,8 % | 3,1 % | 4,2 % | 1,2 % | 2,3 % |
| Grønn Fremtid Kombinert* | | | | | |
| Grønn Fremtid Kombinert Aksjer | -0,6 % | 19,9 % | 23,7 % | - | - |
| Grønn Fremtid Kombinert Renter | 0,8 % | 2,8 % | 6,3 % | - | - |
| Kombinert Valutasikret | | | | | |
| Kombinert Aksjer Valutasikret | 1,1 % | 16,0 % | 19,6 % | 12,0 % | 9,7 % |
| Kombinert Offensiv Valutasikret | 1,1 % | 13,3 % | 16,4 % | 10,0 % | 8,3 % |
| Kombinert Balansert Valutasikret | 1,0 % | 9,4 % | 11,7 % | 6,7 % | 6,1 % |
| Kombinert Trygg Valutasikret | 0,9 % | 5,6 % | 7,2 % | 3,5 % | 3,9 % |
| Kombinert Renter Valutasikret | 0,8 % | 3,1 % | 4,2 % | 1,2 % | 2,3 % |
| AKTIV | | | | | |
| Aktiv Aksjer | 0,0 % | 15,6 % | 12,1 % | 10,0 % | 10,1 % |
| Aktiv Offensiv | 0,2 % | 13,2 % | 10,6 % | 8,5 % | 8,7 % |
| Aktiv Balansert | 0,5 % | 9,7 % | 8,3 % | 6,0 % | 6,4 % |
| Aktiv Trygg | 0,9 % | 6,2 % | 5,9 % | 3,5 % | 4,1 % |
| Grønn Fremtid Aktiv* | | | | | |
| Grønn Fremtid Aktiv Aksjer | -0,7 % | 18,3 % | 16,1 % | - | - |
| Grønn Fremtid Aktiv Renter | 0,7 % | 3,2 % | 5,9 % | - | - |
| INDEKS | | | | | |
| Indeks Aksjer | 1,0 % | 15,4 % | 19,6 % | 11,7 % | - |
| Indeks Offensiv | 1,0 % | 13,0 % | 17,0 % | 9,8 % | - |
| Indeks Balansert | 1,0 % | 9,4 % | 12,9 % | 6,7 % | - |
| Indeks Trygg | 1,0 % | 6,0 % | 9,0 % | 3,6 % | - |
| Indeks Renter | 0,9 % | 3,7 % | 6,4 % | 1,4 % | - |
| Grønn Fremtid Core* | | | | | |
| Grønn Fremtid Core Aksjer | -0,3 % | 19,2 % | 23,6 % | - | - |
| Grønn Fremtid Core Renter | 0,9 % | 2,3 % | 6,5 % | - | - |

* Startdato 01.03.2022



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

| | Avkastning august 2024 | Avkastning hittil 2024 | Avkastning 2023 | Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 5 år | Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år |
|----------------------------------|------------------------|------------------------|-----------------|---|--|
| Utvalgte fond per 31.08.2024 | Fond | Fond | Fond | Fond | Fond |
| FONDSTORG | | | | | |
| Danske Invest Norsk Likviditet I | 0,45 % | 4,21 % | 5,74 % | 2,72 % | 2,12 % |
| Danske Invest Norsk Obligasjon | 1,00 % | 4,19 % | 4,97 % | 2,20 % | 2,29 % |
| Nordea Global High Yield | 1,55 % | 4,90 % | 9,98 % | 2,64 % | 3,06 % |
| Danske Invest Norge I | -0,57 % | 14,65 % | 7,37 % | 10,67 % | 8,88 % |
| Storebrand Norge | -2,09 % | 12,13 % | 12,51 % | 11,99 % | 10,06 % |
| DNB Miljøinvest | -1,48 % | -1,46 % | 12,03 % | 20,02 % | 12,59 % |
| Schroder Int. Sel. Fund Emerging | 9,88 % | 9,88 % | 7,26 % | 3,21 % | 2,16 % |

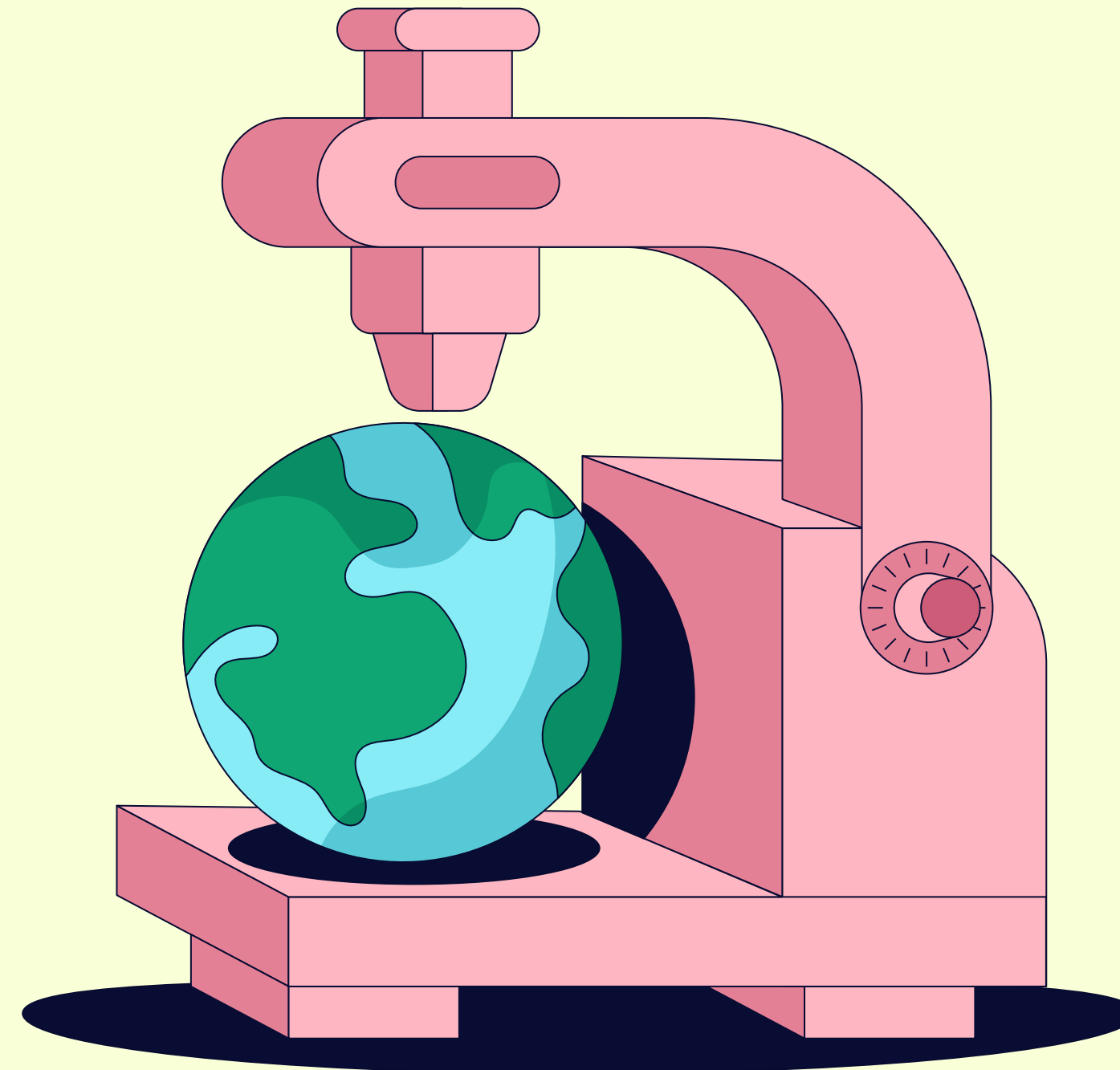
For andre fond vennligst se [gjensidige.no](https://www.gjensidige.no)

| | Avkastning august 2024 | Avkastning hittil 2024 | Avkastning 2023 | Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 5 år | Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år |
|-------------------------------------|------------------------|------------------------|-----------------|---|--|
| Aksjeindekser per 31.08.2024 | | | | | |
| Oslo: OSEFX/Norske aksjefond | -1,52 % | 12,08 % | 11,19 % | 10,36 % | 8,96 % |
| Oslo: OSEBX/Norske aksjer | -1,36 % | 10,17 % | 9,89 % | 10,82 % | 8,96 % |
| New York: S&P 500 | 2,28 % | 18,42 % | 24,23 % | 14,06 % | 10,92 % |
| Europa: MSCI Europe (Price) | 1,05 % | 9,19 % | 11,24 % | 5,90 % | 4,18 % |
| MSCI World/Globale Aksjefond | 2,64 % | 16,72 % | 23,79 % | 13,11 % | 9,57 % |
| MSCI Emerging Markets aksjefond | 1,40 % | 7,44 % | 7,04 % | 2,25 % | 0,11 % |

| | Endring august 2024 | Endring hittil 2024 | Endring 2023 | Kurs |
|------------------------------|---------------------|---------------------|--------------|-------|
| Valuta per 31.08.2024 | | | | |
| USD/NOK | -2,77 % | 4,29 % | 3,75 % | 10,60 |
| EUR/NOK | -0,71 % | 4,38 % | 6,94 % | 11,72 |



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



Verdensbildet

August fikk en svært turbulent start i kapitalmarkedene. Flere faktorer bidro til økt usikkerhet i begynnelsen av måneden. For det første økte arbeidsledigheten i USA mer enn ventet, og kom på 4,3 prosent i juli. Det førte til resesjonsfrykt og spørsmål om den amerikanske sentralbanken har vært for treg til å kutte renten og at økonomien har blitt bremsset for hardt. For det andre hevet den japanske sentralbanken overraskende styringsrenten for andre gang i år. Det innebar at investorer som hadde lånt billig i japanske yen for å investere i valutaer med høyere rente og høyere avkastning måtte selge posisjonene sine, som ga en kraftig børsnedgang i Japan – og globalt. Uroen ga seg etter en uke, og de fleste børser var raskt tilbake.

Utviklingen i det amerikanske arbeidsmarkedet var også tema da sentralbanksjef Jerome Powell talte ved Jackson Hole i slutten av måneden. Powell understreket at det ikke er ønskelig med ytterligere nedkjøling av arbeidsmarkedet og at tiden er inne for rentejusteringer. Den amerikanske sentralbanken besluttet da også å gå for dobbelt rentekutt på møtet 18. september, og satt styringsrenten ned i intervallet 4,75 – 5 prosent.

I Europa har svakere etterspørsel, spesielt fra Kina, gått ut over sykliske sektorer. De svake produksjonstallene fra Tyskland fortsetter å skape bekymring.



Aksjemarkedet

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

Aksjemarkedene hentet raskt inn igjen den turbulente starten på måneden, og verdensindeksen MSCI World steg 2,6 prosent målt i dollar. Målt i norske kroner hadde MSCI World i midlertid en nedgang på -0,2 prosent siden den norske kronen styrket seg nesten 3 prosent mot dollaren i august.

Råvareeksponerte sektorer hadde en dårlig utvikling i august ettersom den svake veksten i Kina fortsetter å bekymre markedene. Oljeprisen Brent falt 2,4 prosent og energisektoren var svakeste sektor i august, ned 1 prosent på verdensbasis målt i USD. Helse- og eiendomssektoren hadde den sterkeste utviklingen, begge opp 5,4 prosent. Rentekutt i sikte, både i Europa og USA, gir økt verdivurdering av eiendom.

Den amerikanske indeksen S&P 500 steg 2,3 prosent i juli (i USD) og er dermed opp 18,4 prosent hittil i 2024. Europeiske MSCI Europe steg 1,1 prosent og er opp 9,2 prosent i år. Fremvoksende økonomier hadde også en positiv utvikling i august og MSCI EM steg 1,4 prosent (i USD). Den japanske indeksen Nikkei 225 endte måneden med en nedgang på «bare» 1,2 prosent etter at den falt nesten 20 prosent de første fem dagene av august.

Oslo Børs hadde en relativt svakere utvikling denne måneden og Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX) falt 1,4 prosent og fondsindeksen (OSEFX) falt 1,5 prosent. Indeksene er opp henholdsvis 10,2 og 12,1 prosent hittil i år.

Akseindekser hittil i år

Kilde: Infront





Rentemarkedet

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

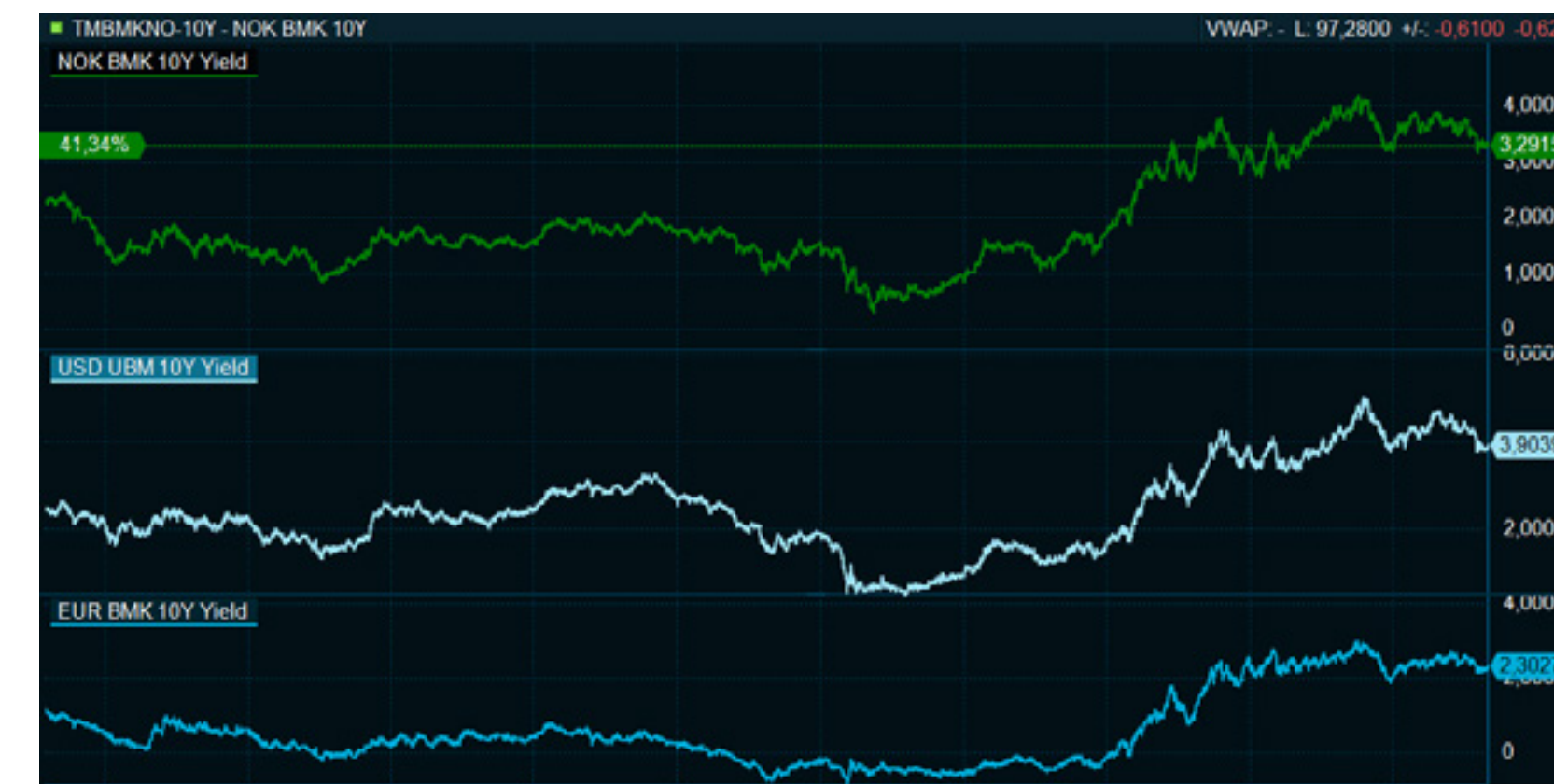
Den amerikanske prisveksten falt videre i august og endte på 2,5 prosent på årsbasis, ned fra 2,9 prosent i juli. Kjerneinflasjonen, som ser bort fra mat- og energipriser, endte på 3,2 prosent. Det tilsvarte en økning i månedsveksten grunnet bl.a en sterkere oppgang i leiepriser enn det som var ventet. Det var knyttet stor spenning til den amerikanske arbeidsmarkedsrapporten som kom i begynnelsen av september, siden arbeidsledigheten i juli var overraskende høy og oppe i 4,3 prosent. Tallene for august viste at arbeidsledigheten falt til 4,2 prosent den siste måneden, som beroliget markedet om en «soft landing» av den amerikanske økonomien er innenfor rekkevidde.

Etter at prisveksten i Eurosonen gjorde et hopp til 2,6 prosent i juli, falt inflasjonen til 2,2 prosent i august. Det er det laveste nivået målt på 3 år. Kjerneinflasjonen falt fra 2,9 til 2,8 prosent. Den europeiske sentralbanken (ESB) kuttet som ventet styringsrenten videre med 0,25 prosent på rentemøtet i begynnelsen av september, til 3,5 prosent. ESB er i midlertid avventende med å varsle videre kutt, og sier at rentebelsutningene fremover vil avhenge av hvordan dataene utvikler seg videre fra måned til måned. Markedet anser sannsynligheten for videre kutt fra ESB i oktober som relativt lav.

I Norge falt prisveksten mer enn ventet i august, og samlet prisvekst ble på 2,6 prosent, ned fra 2,8 prosent i juli. Kjerneinflasjonen falt også videre fra 3,3 prosent i juli til 3,2 prosent i august. Tallene ligger under Norges Banks prognoser, noe som isolert sett kunne talt for en rentenedsettelse innen året er omme. På forrige rentemøte trakk Norges Bank frem at den svake norske kronen og lønnsøkningene de siste årene kan bremse den videre nedgangen i prisveksten, og at styringsrenten vil holdes uendret på 4,5 prosent en god stund fremover. Det kan dermed se ut til at vi må vente til 2025 før vi får rentekutt i Norge. Den amerikanske sentralbanken besluttet å sette styringsrenten ned på rentemøtet den 18. september, i intervallet 4,75 – 5 prosent, dvs et dobbelt rentekutt.

Tiårs statsobligasjonsrente Norge, USA og Europa hittil i år

Kilde: Infront





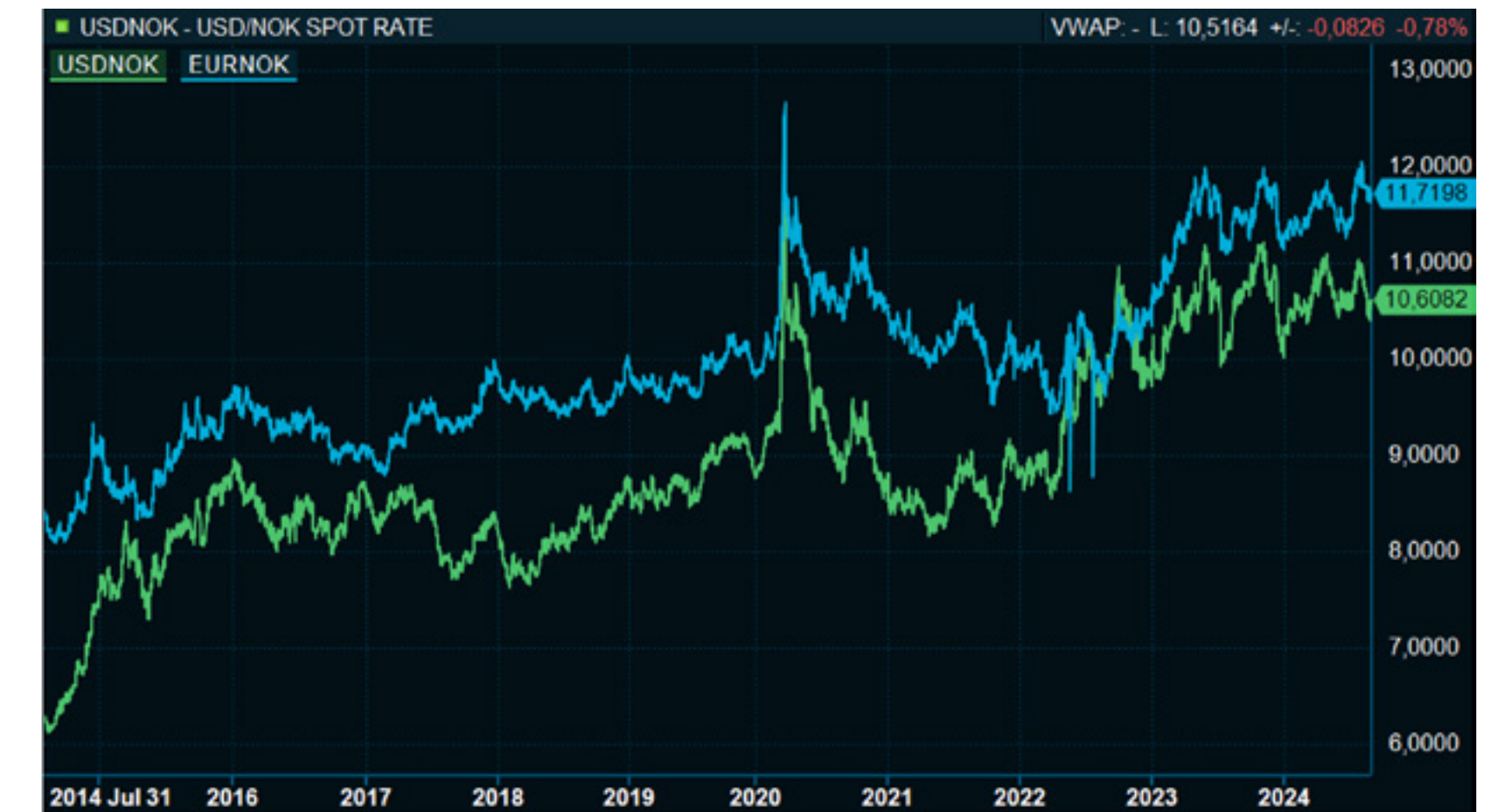
Valuta

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

Den norske kronen styrket seg mot de største globale valutaene i august. Ved utgangen av måneden var prisen for en amerikansk dollar 10,6 kroner mot 11,9 i begynnelsen av måneden. Det tilsvarer en styrkelse på 2,8 prosent. Kronen styrket seg også 0,7 prosent mot euroen. Siden årets start har kronen totalt sett svekket seg 4,3 prosent mot USD og 4,4 prosent mot EUR.

USD/NOK og EUR/NOK

Kilde: Infront





Råvarer

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

Oljeetterspørselen fremover har blitt et usikkerhetsmoment, i hovedsak grunnet lavere etterspørsel som følge av svakere vekst i Kina. Kinesiske boligpriser falt markant i juli, og flere råvareprodusenter vil påvirkes dersom kinesisk infrastruktur stopper opp. OPEC nedreviderte sine anslag for oljeprisen for 2024 og 2025. Oljeprisen falt fra 81,5 USD per fat til 77 USD per fat i august.

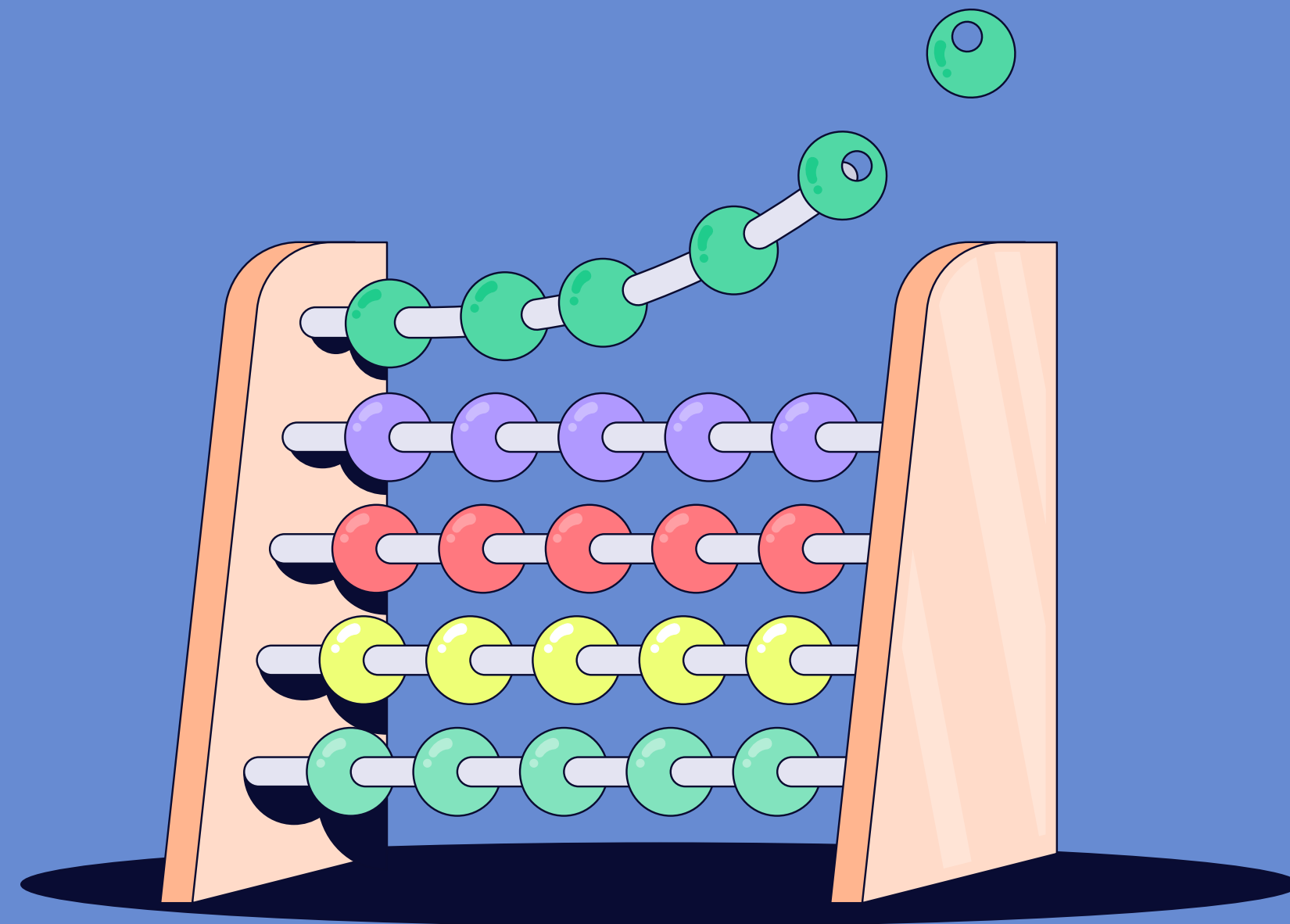
Oljepris Brent Spot indikator

Kilde: Infront





| | |
|------------------------|----|
| Markedsrapport Pensjon | 2 |
| Oversikt August 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