

Gjensidige



MARKEDS- RAPPORT PENSJON

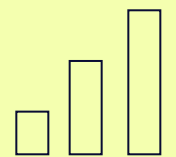
Oktober 2024





Verdensbildet

Fokuset har vært på det amerikanske presidentvalget denne måneden. Donald Trump vant det amerikanske valget som ble avholdt 5. november. Trump fikk flest stemmer i alle syv vippestatene og sikret en avgjørende seier over demokratenes visepresident Kamala Harris. Trump sikret 312 valgdelegater, mot Harris som fikk 226. Republikanerne har gjenvunnet kontrollen over Senatet, mens kontrollen over Representantenes hus, hvor republikanerne har et knapt flertall, er i skrivende stund ikke avgjort. Dersom Trump skulle vinne kontroll over Huset, vil den andre Trump administrasjonen få bredere fullmakter til å gjennomføre sin skatte-, handels- og dereguleringspolitikk. Med Trump sin ekspansive politikk er det ventet at det vil ta lengre tid å få inflasjonen ned mot målet og at styringsrenten vil måtte holdes høyere lengre.



Aksjemarkedet

Aksjemarkedet i oktober ble preget av det amerikanske presidentvalget og renteforventninger fremover. Oppgangen i rentemarkedet gjorde at aksjemarkedet hadde en volatil måned. Verdensindeksen MSCI World falt 2 prosent målt i USD, mens den amerikanske indeksen S&P 500 falt 1 prosent (i USD). Oslo Børs hadde en relativt bedre måned, og både hovedindeksen (OSEBX) og fondsindeksen (OSEFX) steg 1,1 prosent. Gitt oppgangen i rentene denne måneden hadde eiendomssektoren en svak utvikling, mens økt usikkerhet i Midtøsten førte til at energisektoren var en av de sterkeste sektorene i oktober. I timene og dagene etter Donald Trumps valgseier reagerte det amerikanske aksjemarkedet positivt og Wall Street fikk en markant oppgang.



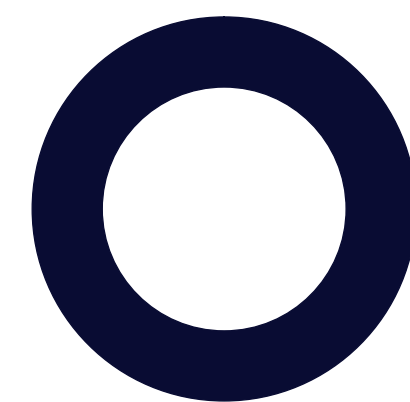
Rentemarkedet

Økt sannsynlighet for Trump-seier gjorde at både 2- og 10 års amerikanske statsrenter steg med over 0,5 basispunkter i oktober. Til henholdsvis 4,19 og 4,29 prosent. De tilsvarende norske rentene steg også rundt 0,5 basispunkter, til henholdsvis 4,14 og 3,81 prosent. Den amerikanske sentralbanken avholdt rentemøte bare to dager etter valget, og besluttet å kutte styringsrenten med 0,25 prosentpoeng. Renten ligger nå i intervallet 4,5 til 4,75 prosent. Den europeiske sentralbanken kuttet også med 0,25 prosentpoeng på rentemøtet i oktober, og styringsrenten i eurosonen er nå på 3,25 prosent. Norges bank holdt som ventet styringsrenten uendret på 4,5 prosent på rentemøtet i november, og sentralbanksjef Ida Wolden Bache uttalte at renten trolig holdes på samme nivå ut året.

Avkastningsoversikt per 31.10.2024

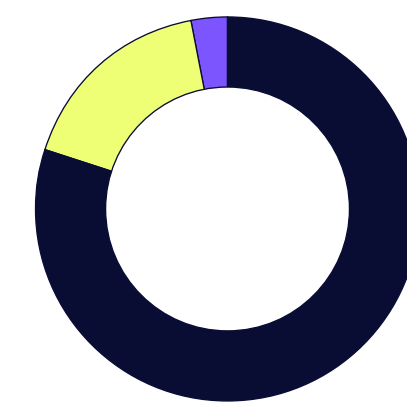
Porteføljer per 31.10.2024	Avkastning fond oktober 2024	Avkastning fond hittil 2024
KOMBINERT		
Kombinert Aksjer	1,4 %	19,6 %
Kombinert Offensiv	0,9 %	16,1 %
Kombinert Balansert	0,1 %	11,0 %
Kombinert Trygg	-0,6 %	6,1 %
Kombinert Renter	-1,1 %	2,8 %
Grønn Fremtid Kombinert		
Grønn Fremtid Kombinert Aksjer	1,9 %	23,3 %
Grønn Fremtid Kombinert Renter	-1,2 %	2,8 %
FONDSTORG, utvalgte fond		
Danske Invest Norsk Likviditet I	0,5 %	5,2 %
Danske Invest Norsk Obligasjon	-0,9 %	3,5 %
Nordea Global High Yield	0,3 %	6,3 %
Danske Invest Norge I	2,5 %	15,2 %
Storebrand Norge	1,1 %	13,2 %
DNB Miljøinvest	-2,2 %	-0,3 %
Schroder Int. Sel. Fund Emerging	10,2 %	10,2 %

Spareprofiler



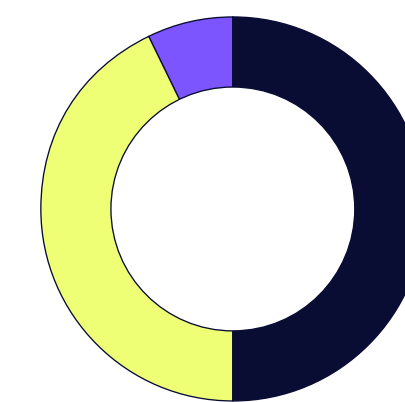
Aksjer

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



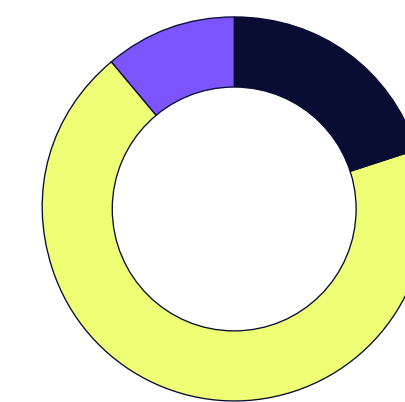
Offensiv

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



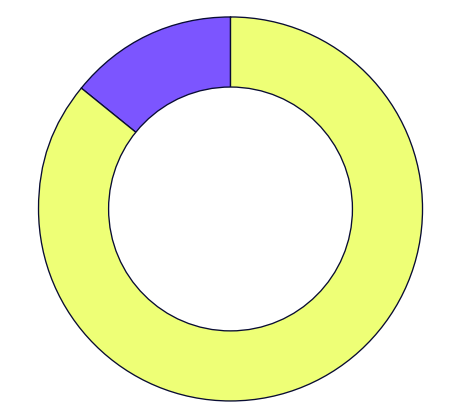
Balansert

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



Trygg

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



Renter

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



Oversikt oktober 2024

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

	Avkastning oktober 2024	Avkastning hittil 2024	Avkastning 2023	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 5 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Porteføljer per 31.10.2024	Fond	Fond	Fond	Fond	Fond
KOMBINERT					
Kombinert Aksjer	1,4 %	19,6 %	20,6 %	12,4 %	11,8 %
Kombinert Offensiv	0,9 %	16,1 %	17,2 %	10,2 %	10,0 %
Kombinert Balansert	0,1 %	11,0 %	12,2 %	6,9 %	7,1 %
Kombinert Trygg	-0,6 %	6,1 %	7,4 %	3,5 %	4,2 %
Kombinert Renter	-1,1 %	2,8 %	4,2 %	1,2 %	2,2 %
Grønn Fremtid Kombinert*					
Grønn Fremtid Kombinert Aksjer	1,9 %	23,3 %	23,7 %	-	-
Grønn Fremtid Kombinert Renter	-1,2 %	2,8 %	6,3 %	-	-
Kombinert Valutasikret					
Kombinert Aksjer Valutasikret	-0,4 %	16,3 %	19,6 %	11,1 %	9,7 %
Kombinert Offensiv Valutasikret	-0,5 %	13,6 %	16,4 %	9,3 %	8,4 %
Kombinert Balansert Valutasikret	-0,8 %	9,4 %	11,7 %	6,3 %	6,1 %
Kombinert Trygg Valutasikret	-1,0 %	5,5 %	7,2 %	3,4 %	3,9 %
Kombinert Renter Valutasikret	-1,1 %	2,8 %	4,2 %	1,2 %	2,2 %
AKTIV					
Aktiv Aksjer	2,4 %	18,8 %	12,1 %	9,6 %	9,8 %
Aktiv Offensiv	1,7 %	15,7 %	10,6 %	8,2 %	8,4 %
Aktiv Balansert	0,7 %	11,2 %	8,3 %	5,8 %	6,2 %
Aktiv Trygg	-0,3 %	6,7 %	5,9 %	3,4 %	3,9 %
Grønn Fremtid Aktiv*					
Grønn Fremtid Aktiv Aksjer	0,8 %	19,7 %	15,4 %	-	-
Grønn Fremtid Aktiv Renter	-0,8 %	3,5 %	5,9 %	-	-
INDEKS					
Indeks Aksjer	-0,5 %	15,6 %	19,6 %	10,8 %	-
Indeks Offensiv	-0,6 %	13,1 %	17,0 %	9,1 %	-
Indeks Balansert	-0,8 %	9,4 %	12,9 %	6,3 %	-
Indeks Trygg	-1,0 %	5,8 %	9,0 %	3,4 %	-
Indeks Renter	-1,2 %	3,4 %	6,4 %	1,3 %	-
Grønn Fremtid Core*					
Grønn Fremtid Core Aksjer	1,0 %	21,5 %	23,6 %	-	-
Grønn Fremtid Core Renter	-1,5 %	2,2 %	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 oktober 2024	Avkastning hittil 2024	Avkastning 2023	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 5 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Utvalgte fond per 31.10.2024	Fond	Fond	Fond	Fond	Fond
FONDSTORG					
Danske Invest Norsk Likviditet I	0,5 %	5,2 %	5,7 %	2,8 %	2,2 %
Danske Invest Norsk Obligasjon	-0,9 %	3,5 %	5,0 %	2,2 %	2,1 %
Nordea Global High Yield	0,3 %	6,3 %	10,0 %	2,8 %	3,3 %
Danske Invest Norge I	2,5 %	15,2 %	7,4 %	9,7 %	9,2 %
Storebrand Norge	1,1 %	13,2 %	12,5 %	11,6 %	10,3 %
DNB Miljøinvest	-2,2 %	-0,3 %	12,0 %	17,8 %	13,8 %
Schroder Int. Sel. Fund Emerging	10,2 %	10,2 %	7,3 %	2,3 %	3,0 %

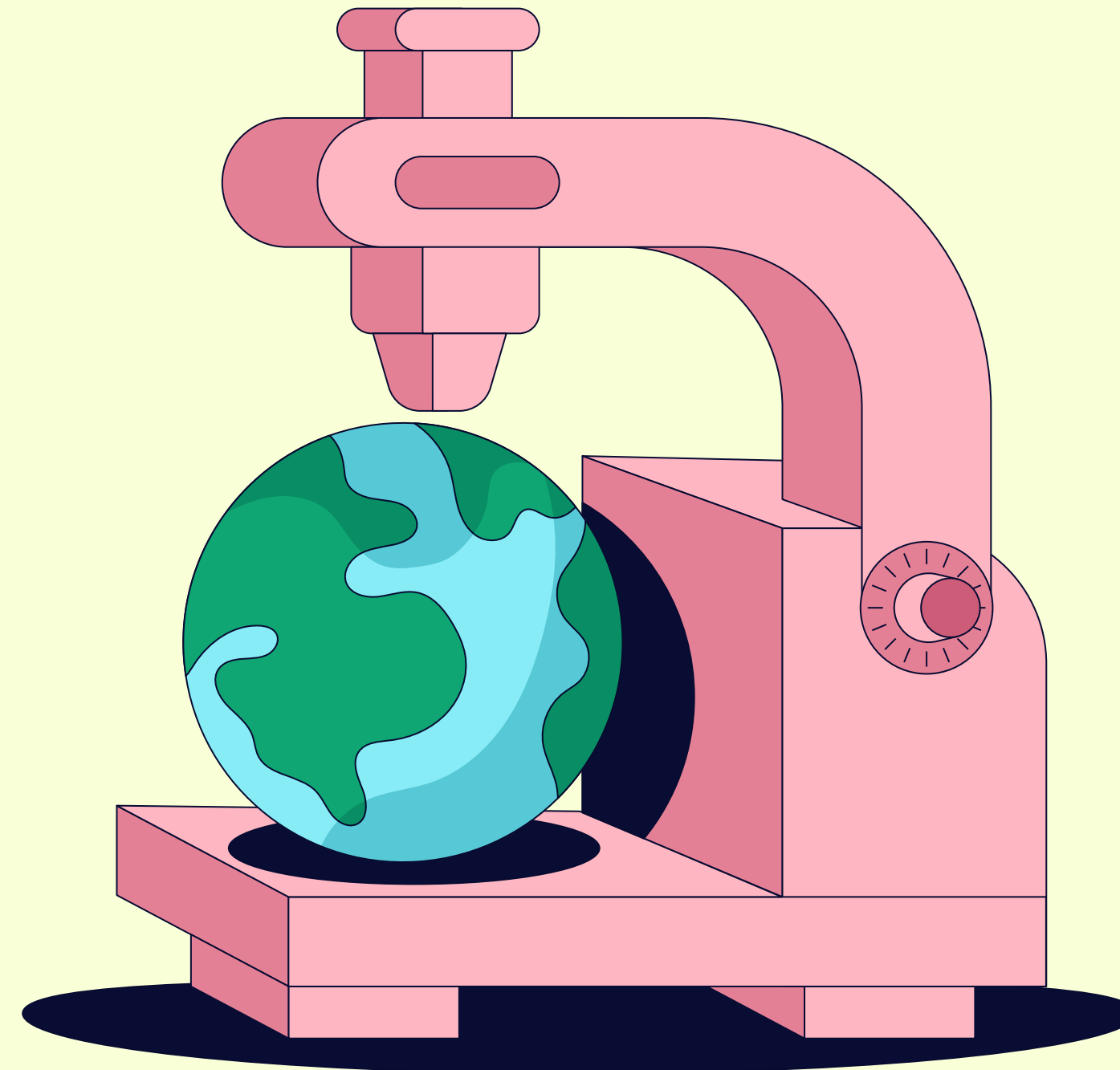
For andre fond vennligst se [gjensidige.no](https://www.gjensidige.no)

	Avkastning oktober 2024	Avkastning hittil 2024	Avkastning 2023	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 5 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Aksjeindekser per 31.10.2024					
Oslo: OSEFX/Norske aksjefond	1,1 %	12,0 %	11,2 %	9,4 %	9,4 %
Oslo: OSEBX/Norske aksjer	1,1 %	9,6 %	9,9 %	9,8 %	9,4 %
New York: S&P 500	-1,0 %	19,6 %	24,2 %	13,4 %	11,0 %
Europa: MSCI Europe (Price)	-2,9 %	5,2 %	11,2 %	4,4 %	4,0 %
MSCI World/Globale Aksjefond	-2,0 %	16,5 %	23,8 %	12,0 %	9,8 %
MSCI Emerging Markets aksjefond	-4,4 %	9,4 %	7,0 %	1,4 %	1,0 %

	Endring oktober 2024	Endring hittil 2024	Endring 2023	Kurs
Valuta per 31.10.2024				
USD/NOK	4,3 %	8,1 %	3,7 %	10,99
EUR/NOK	1,9 %	6,5 %	6,9 %	11,96



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



Verdensbildet

Fokuset har vært på det amerikanske presidentvalget denne måneden. Donald Trump vant det amerikanske valget som ble avholdt 5. november. Trump fikk flest stemmer i alle syv vippestatene og sikret en avgjørende seier over demokratenes visepresident Kamala Harris. Trump sikret 312 valgdelegater, mot Harris som fikk 226. Republikanerne har gjenvunnet kontrollen over Senatet, mens kontrollen over Representantenes hus, hvor republikanerne har et knapt flertall, er i skrivende stund ikke avgjort. Dersom Trump skulle vinne kontroll over Huset, vil den andre Trump administrasjonen få bredere fullmakter til å gjennomføre sin skatte-, handels- og dereguleringspolitikk.

Trump ønsker å redusere selskapsskatten fra 21 % til 15 %. Når det gjelder handel har han foreslått et bredt spekter av tollsatser, inkludert 60 % for Kina og 10-20 % universelle tollsatser. Han har uttalt at han vil gjøre dette til en tidlig prioritet, men det er foreløpig usikkert når dette vil implementeres. I tillegg kan en reduksjon i lovlig innvandring, samt deportasjon av ulovlige innvandrere påvirke arbeidsmarkedet.

Trumps seier betyr sannsynligvis også deregulering, inkludert å rulle tilbake tidligere bankreguleringer. I tillegg ønsker republikanerne å øke energiproduksjonen, selv om USAs olje- og gassproduksjon allerede har nådd rekordhøyder. Trump har også på agendaen å redusere deler av Inflation Reduction Act, som blant annet subsidierer elektriske kjøretøy.

Med Trump sin ekspansive politikk, med skattekutt og økte importavgifter, er det ventet at det vil ta lengre tid å få inflasjonen ned mot målet og at styringsrenten vil måtte holdes høyere lengre. Det resulterte i at markedsrentene steg i oktober, og avkastningen på obligasjonsfond og renteprofilene ble dermed negativ den siste måneden.



Aksjemarkedet

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

Aksjemarkedet i oktober ble preget av det amerikanske presidentvalget og renteforventninger fremover. Oppgangen i markedsrentene gjorde at aksjemarkedet hadde en volatil måned. Verdensindeksen MSCI World falt 2 prosent målt i USD, og er opp 16,5 prosent hittil i år. Den amerikanske indeksen S&P 500 falt 1 prosent (i USD) i oktober, mens den europeiske indeksen MSCI Europe falt 2,9 prosent målt i lokal valuta. Etter den sterke oppgangen i september hadde fremvoksende økonomier en svak utvikling denne måneden, og MSCI EM falt 4,4 prosent. Oslo Børs hadde en relativt bedre måned, og både hovedindeksen (OSEBX) og fondsindeksen (OSEFX) steg 1,1 prosent. Indeksene er opp henholdsvis 9,6 og 12 prosent hittil i år.

Gitt oppgangen i rentene denne måneden, hadde eiendomssektoren en svak utvikling og var ned 7,3 prosent i Europa (MSCI Europe) og ned 3,5 prosent i USA. Økt usikkerhet i Midtøsten førte til at energisektoren var en av de sterkeste sektorene i oktober, med en svak oppgang på 0,2 prosent i Europa og 1,1 prosent i USA.

I timene og dagene etter Donald Trumps valgseier reagerte aksjemarkedene positivt og Wall Street fikk en markant oppgang. Det er forventet at Trumps skatteletter og ekspansive finanspolitikk vil bidra til økt vekst og inntjening. Amerikanske bilprodusenter hadde en god stigning, drevet av Trumps løfte om å innføre toll på biler fra Mexico og EU, i tillegg til den eksisterende toll på kinesiske elbiler. Tesla-gründer Elon Musk har bidratt med milliardbeløp til Trumps valgkamp, og i midten av november har Tesla aksjen steget over 35 prosent siden valgdagen.

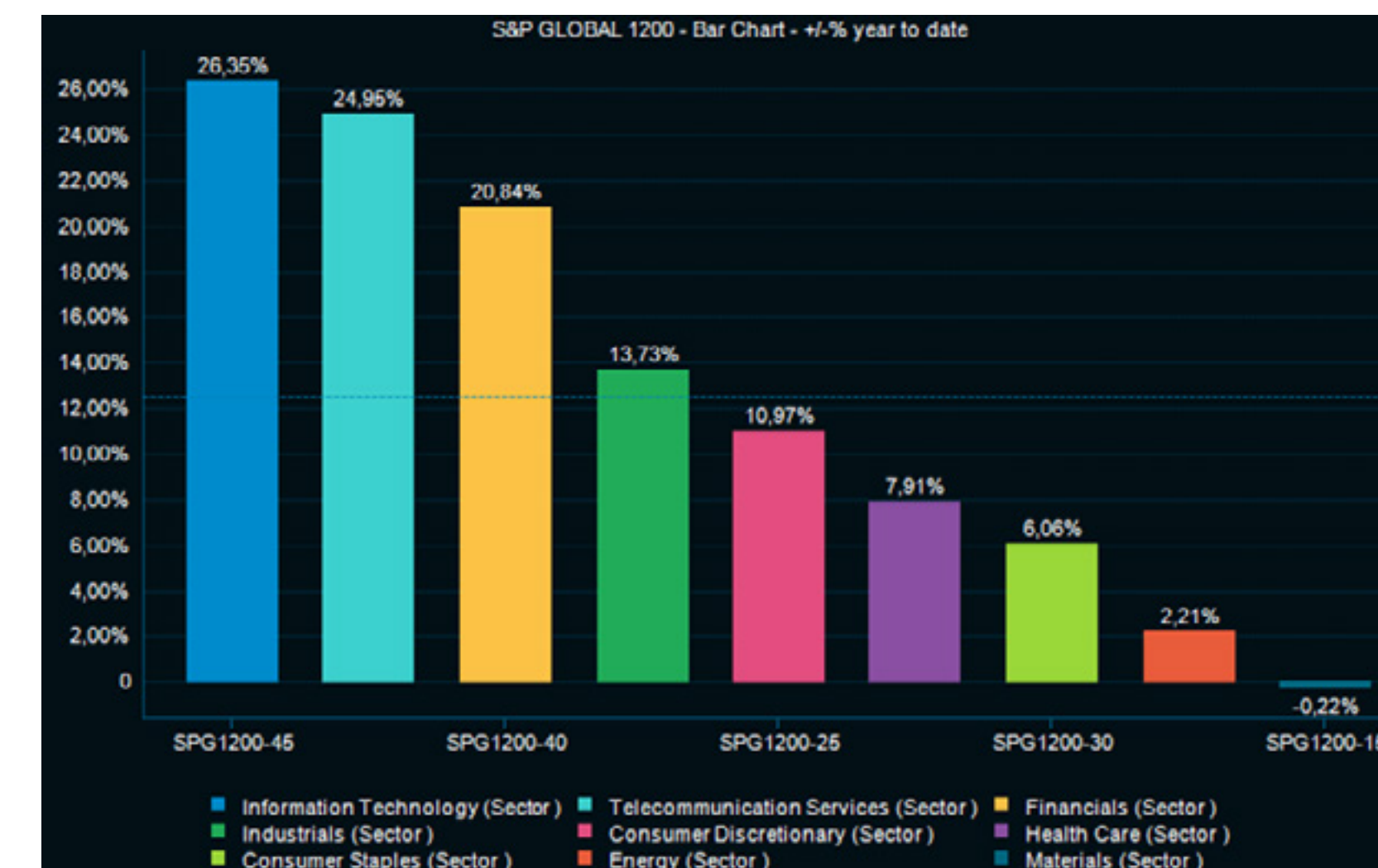
Akseindekser hittil i år

Kilde: Infront



Sektoravkastning 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

Som følge av økt sannsynlighet for Trump-seier, steg både 2- og 10 års amerikansk statsrente med over 0,5 basispunkter i oktober. Til henholdsvis 4,19 og 4,29 prosent. De tilsvarende norske rentene steg også rundt 0,5 basispunkter, til henholdsvis 4,14 og 3,81 prosent.

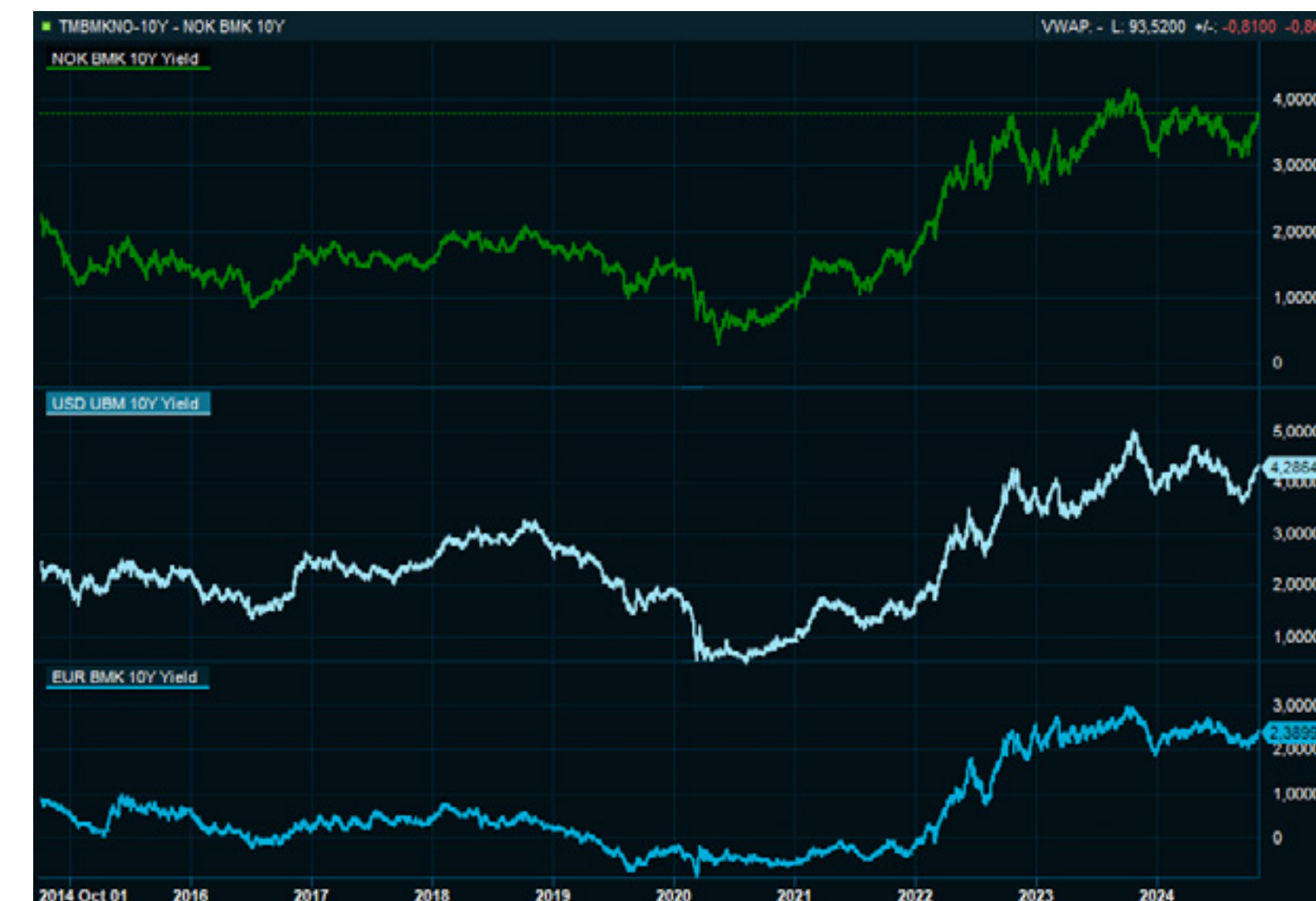
Den amerikanske sentralbanken (Fed) avholdt rentemøte bare to dager etter valget, og besluttet å kutte styringsrenten med 0,25 prosentpoeng, slik som markedet hadde ventet. Renten ligger nå i intervallet 4,5 til 4,75 prosent. Det er ventet at Trump-seier vil gi høyere renter lenger, da den ekspansive politikken kan bidra til å holde inflasjonen oppe. USAs sentralbanksjef, Jerome Powell uttalte at valget ikke vil ha noen effekt på rentebeslutningen på kort sikt. Sentralbanken uttalte også at amerikansk økonomi har fortsatt å vokse i en solid takt. Arbeidsledigheten har gått noe opp, men den er fortsatt lav.

Det er også ventet at den amerikanske dollaren vil styrke seg ytterligere etter Trump seieren og gi en svakere norsk krone. Det kan føre til at det blir vanskeligere for Norges Bank å kutte renten med det første. Norges bank holdt som ventet styringsrenten uendret på 4,5 prosent på rentemøtet i november, og sentralbanksjef Ida Wolden Bache uttalte at renten trolig holdes på samme nivå ut året. Den generelle prisveksten i Norge for oktober endte på 2,6 prosent, som var en nedgang fra 3 prosent i forrige måned, men fortsatt høyere enn det som var forventet (2,4 prosent). Kjerneinflasjonen, som er prisveksten justert for avgiftsendringer og uten energivarer, endte på 2,7 prosent. De fleste analytikere venter nå at vi må vente tidligst til mars 2024 får vi får rentekutt fra Norges Bank, og mulig enda lenger.

Den europeiske sentralbanken (ESB) kuttet renten med 0,25 prosentpoeng på rentemøtet i oktober. Det er den tredje gangen ESB kutter renten i år, og styringsrenten i eurosonen er nå på 3,25 prosent. Inflasjonen i september kom inn på 1,7 prosent, som er det laveste på 3 år. Nedgangen skyldes i hovedsak fall i energi- og matpriser. Energiprisene falt med 6 prosent på årsbasis i september. Kjerneinflasjonen endte på 2,7 prosent i september. ESB venter at inflasjonen vil stige de neste månedene, før den vil avta mot målet på 2 prosent. Lønnsveksten er fortsatt sterk, men det er et svakere vekstbilde i Europa

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 amerikanske dollaren styrket seg kraftig etter at Donald Trump vant valget, og prisen for en amerikansk dollar er oppe i 11,07 kroner i midten av november. Kronen svekket seg 4,3 prosent mot dollaren og 1,9 prosent mot euroen i oktober, og har dermed svekket seg henholdsvis hele 8,1 prosent og 6,5 prosent hittil i år. Det er ventet at nå som Norge Bank har en betydelig høyere styringsrente enn den europeiske sentralbanken vil det bidra til at kronen styrker seg noe mot Euro fremover, mens dollaren er ventet å styrke seg ytterligere i kjølvannet av valget.

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

I en fersk månedsrapport fra OPEC i november, anslår de enda lavere vekst i verdens oljeetterspørsel i år og til neste år. OPEC anslår at etterspørselsveksten til neste år blir 1,5 millioner fat om dagen, som er ned 103.000 fat om dagen fra forrige rapport. Det pekes på at veksten i store land som Kina og India er nedjustert. Spesielt har etterspørselen fra Kina bremsset sett i lys av de store økonomiske utfordringene den siste tiden, og det er usikkert om stimulansepakkene kan få fart på økonomien. OPEC hadde planlagt en produksjonsøkning, som ble utsatt - først til slutten av november og nå til slutten av desember- da det er en betydelig reservekapasitet i OPEC og Russland.

Oljeprisen steg i begynnelsen av oktober, som følge av urolighetene i Midtøsten, men ble dempet av en økning i råoljelagre. Samlet sett steg oljeprisen (Brent) rundt 3 prosent i oktober og endte på 74 dollar per fat. Hittil i år har oljeprisen falt 4 prosent på grunn av svakere forventet etterspørsel.

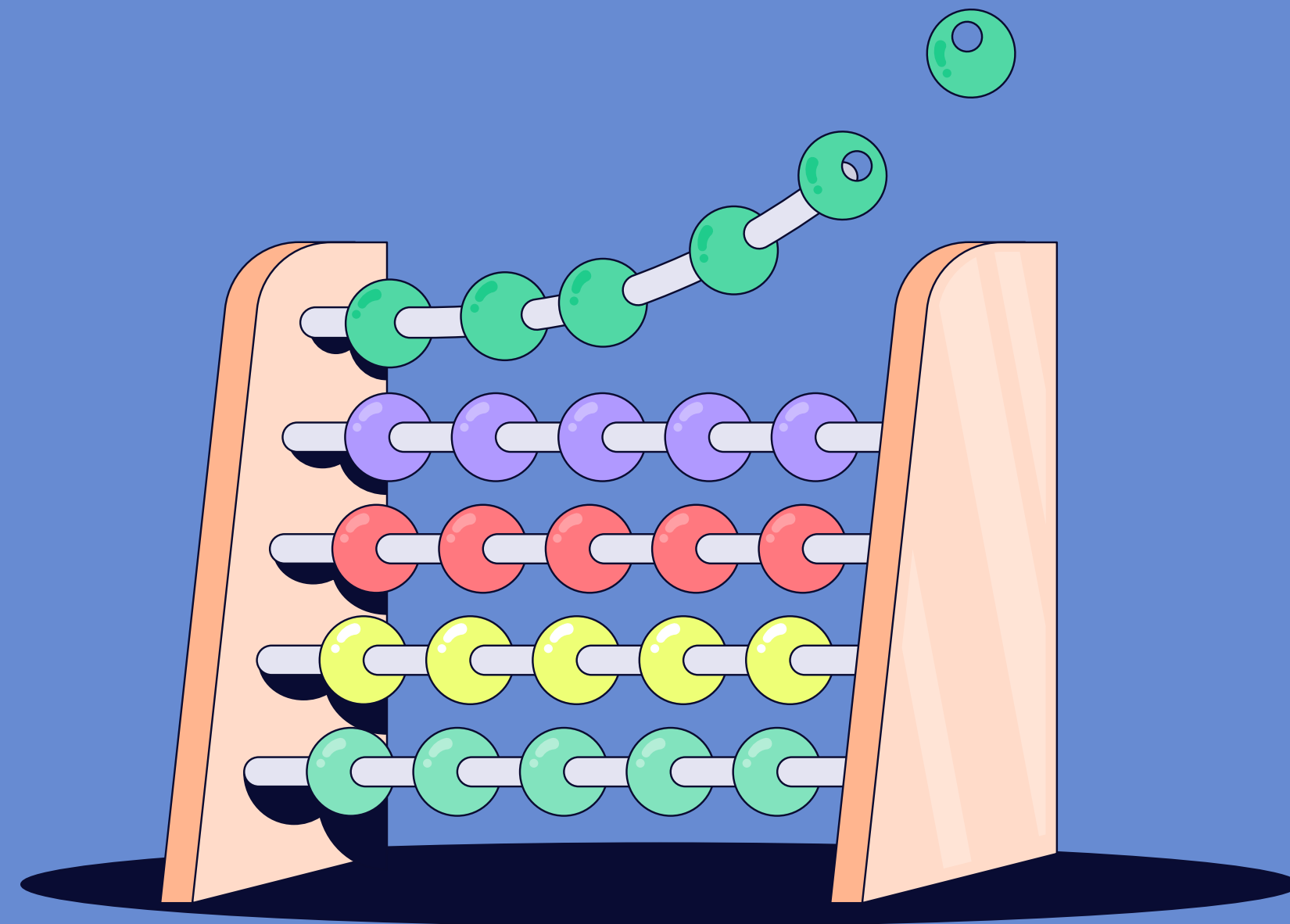
Oljepris Brent Spot indikator

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