

MARKEDS- RAPPORT PENSJON

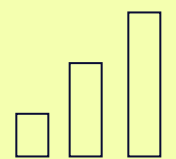
Mai 2024





Verdensbildet

Den 28. mai anerkjente Norge formelt Palestina som selvstendig stat. Med anerkjennelsen gir Norge uttrykk for at de rettslige kriteriene for statsdannelse er oppfylt og at Palestina har rettigheter som stat i tråd med folkeretten og relevante resolusjoner fra FNs sikkerhetsråd. FNs generalforsamling stemte også med overveldende flertall for en resolusjon som støtter palestinsk medlemskap i FN. Storbritannias statsminister Rishi Sunak kalte overraskende inn til hurtigvalg den 4. juli. Sunak representerer det konservative partiet, som ligger rundt 20 prosent bak opposisjonspartiet Labour på meningsmålingene ved starten av valgkampen. Regjeringen brøt inn med tvungen lønnsnemnd i Unio-streiken med begrunnelse om at de samfunnsmessige konsekvensene ble for store. Også Akademiikerne-streiken endte med tvungen lønnsnemnd.



Aksjemarkedet

Mai ble en sterk måned i de fleste aksjemarkedene, målt i lokal valuta. Norske investorer som måler avkastning i NOK, fikk imidlertid ikke med seg mye avkastning siden den norske kronen styrket seg kraftig mot dollar og euro denne måneden. Verdensindeksen MSCI World (i USD) steg 4,1 prosent i mai, mens MSCI World målt i NOK var ned 0,9 prosent. Den amerikanske indeksen S&P500 (USD) steg hele 4,8 prosent, mens europeiske MSCI Europe steg 2,3 prosent i lokal valuta. Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX) steg 5,1 prosent mens fondsindeksen (OSEFX) var opp 5,2 prosent. Det tilsvarer en oppgang på henholdsvis 10,2 og 12,3 prosent hittil i år. Oslo Børs har dermed hentet igjen de globale aksjemarkedene etter er relativt svakere start på året.



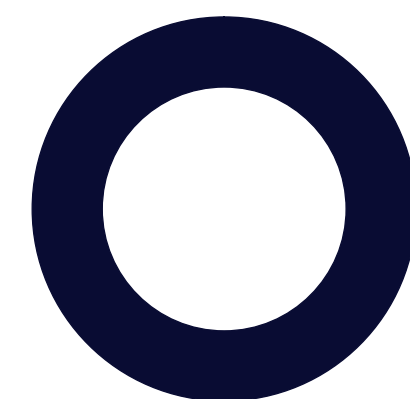
Rentemarkedet

I begynnelsen av juni besluttet Den europeiske sentralbanken (ESB) å kutte styringsrenten i eurosonen med 0,25 prosentpoeng, til 3,75 prosent. ESB justerte opp inflasjonsprognosene, noe som trekker renteforventningene litt opp. I USA gjorde markedsrentene et hopp i begynnelsen av juni da arbeidsmarkedsrapporten for mai ble lagt frem. Ferske tall viste at det ble skapt langt flere jobber enn det som var ventet. Dette viser at økonomien fortsatt er sterk. Markedet priser nå inn rentekutt fra Fed først i november. Ferske inflasjonstall for Norge viser at samlet prisvekst i mai falt fra 3,6 prosent på årsbasis i april til 3 prosent i mai, og kjerneinflasjonen falt fra 4,4 prosent i april til 4,1 prosent i mai. Matvareprisene steg imidlertid med 0,9 prosent. Markedet priser inn ett rentekutt fra Norges Bank mot slutten av året.

Avkastningsoversikt per 31.05.2024

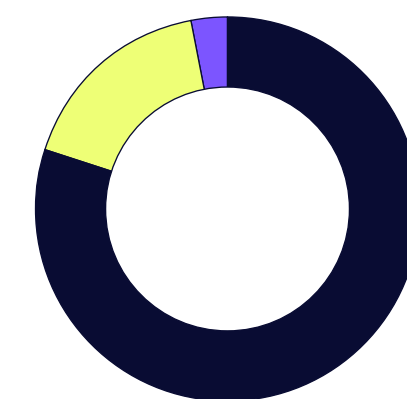
Porteføljer per 31.05.2024	Avkastning fond mai 2024	Avkastning fond hittil 2024
KOMBINERT		
Kombinert Aksjer	2,1 %	11,3 %
Kombinert Offensiv	1,9 %	9,0 %
Kombinert Balansert	1,5 %	5,5 %
Kombinert Trygg	1,2 %	2,1 %
Kombinert Renter	0,9 %	-0,2 %
Grønn Fremtid Kombinert		
Grønn Fremtid Kombinert Aksjer	0,0 %	11,8 %
Grønn Fremtid Kombinert Renter	1,1 %	-0,8 %
FONDSTORG, utvalgte fond		
Danske Invest Norsk Likviditet I	0,54 %	2,79 %
Danske Invest Norsk Obligasjon	1,00 %	1,20 %
Nordea Global High Yield	0,71 %	0,88 %
Danske Invest Norge I	4,61 %	12,14 %
Storebrand Norge	4,37 %	13,85 %
DNB Miljøinvest	2,91 %	-1,35 %
Schroder Int. Sel. Fund Emerging	4,93 %	4,93 %

Spareprofiler



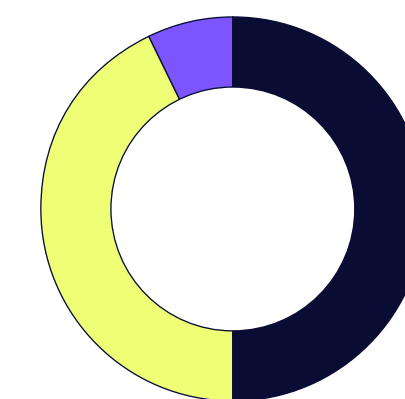
Aksjer

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



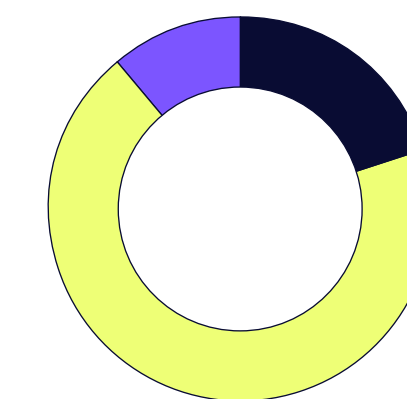
Offensiv

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



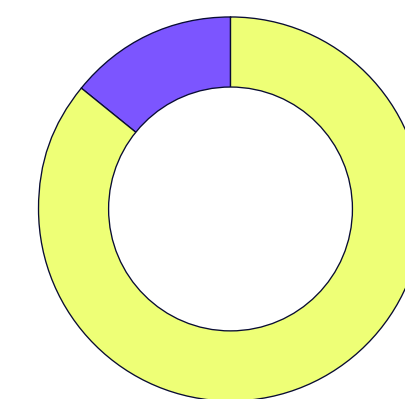
Balansert

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



Trygg

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



Renter

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



Oversikt mai 2024

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

	Avkastning mai 2024	Avkastning hittil 2024	Avkastning 2023	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 5 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Porteføljer per 31.05.2024	Fond	Fond	Fond	Fond	Fond
KOMBINERT					
Kombinert Aksjer	2,1 %	11,3 %	20,6 %	12,5 %	12,1 %
Kombinert Offensiv	1,9 %	9,0 %	17,2 %	10,4 %	10,2 %
Kombinert Balansert	1,5 %	5,5 %	12,2 %	6,9 %	7,2 %
Kombinert Trygg	1,2 %	2,1 %	7,4 %	3,6 %	4,2 %
Kombinert Renter	0,9 %	-0,2 %	4,2 %	1,2 %	2,1 %
Grønn Fremtid Kombinert*					
Grønn Fremtid Kombinert Aksjer	0,0 %	11,8 %	23,7 %	-	-
Grønn Fremtid Kombinert Renter	1,1 %	-0,8 %	6,3 %	-	-
Kombinert Valutasikret					
Kombinert Aksjer Valutasikret	4,0 %	11,2 %	19,6 %	11,9 %	9,6 %
Kombinert Offensiv Valutasikret	3,4 %	8,9 %	16,4 %	9,9 %	8,2 %
Kombinert Balansert Valutasikret	2,5 %	5,4 %	11,7 %	6,7 %	6,0 %
Kombinert Trygg Valutasikret	1,6 %	2,1 %	7,2 %	3,5 %	3,8 %
Kombinert Renter Valutasikret	0,9 %	-0,2 %	4,2 %	1,2 %	2,1 %
AKTIV					
Aktiv Aksjer	0,3 %	10,0 %	12,1 %	9,7 %	10,1 %
Aktiv Offensiv	0,4 %	8,1 %	10,6 %	8,2 %	8,7 %
Aktiv Balansert	0,6 %	5,2 %	8,3 %	5,8 %	6,3 %
Aktiv Trygg	0,8 %	2,4 %	5,9 %	3,3 %	3,9 %
Grønn Fremtid Aktiv*					
Grønn Fremtid Aktiv Aksjer	-0,7 %	12,3 %	16,3 %	-	-
Grønn Fremtid Aktiv Renter	0,7 %	-0,2 %	5,9 %	-	-
INDEKS					
Indeks Aksjer	4,2 %	10,7 %	19,6 %	11,7 %	-
Indeks Offensiv	3,5 %	8,5 %	17,0 %	9,8 %	-
Indeks Balansert	2,6 %	5,4 %	12,9 %	6,7 %	-
Indeks Trygg	1,7 %	2,3 %	9,0 %	3,5 %	-
Indeks Renter	1,1 %	0,2 %	6,4 %	1,3 %	-
Grønn Fremtid Core*					
Grønn Fremtid Core Aksjer	0,7 %	11,6 %	23,6 %	-	-
Grønn Fremtid Core Renter	1,3 %	-1,3 %	6,5 %	-	-

* Startdato 01.03.2022



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

	Avkastning mai 2024	Avkastning hittil 2024	Avkastning 2023	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 5 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Utvalgte fond per 31.05.2024	Fond	Fond	Fond	Fond	Fond
FONDSTORG					
Danske Invest Norsk Likviditet I	0,54 %	2,79 %	5,74 %	2,54 %	2,05 %
Danske Invest Norsk Obligasjon	1,00 %	1,20 %	4,97 %	1,89 %	2,13 %
Nordea Global High Yield	0,71 %	0,88 %	9,98 %	2,49 %	2,79 %
Danske Invest Norge I	4,61 %	12,14 %	7,37 %	9,84 %	8,59 %
Storebrand Norge	4,37 %	13,85 %	12,51 %	11,93 %	10,47 %
DNB Miljøinvest	2,91 %	-1,35 %	12,03 %	20,12 %	13,44 %
Schroder Int. Sel. Fund Emerging	4,93 %	4,93 %	7,26 %	2,76 %	2,32 %

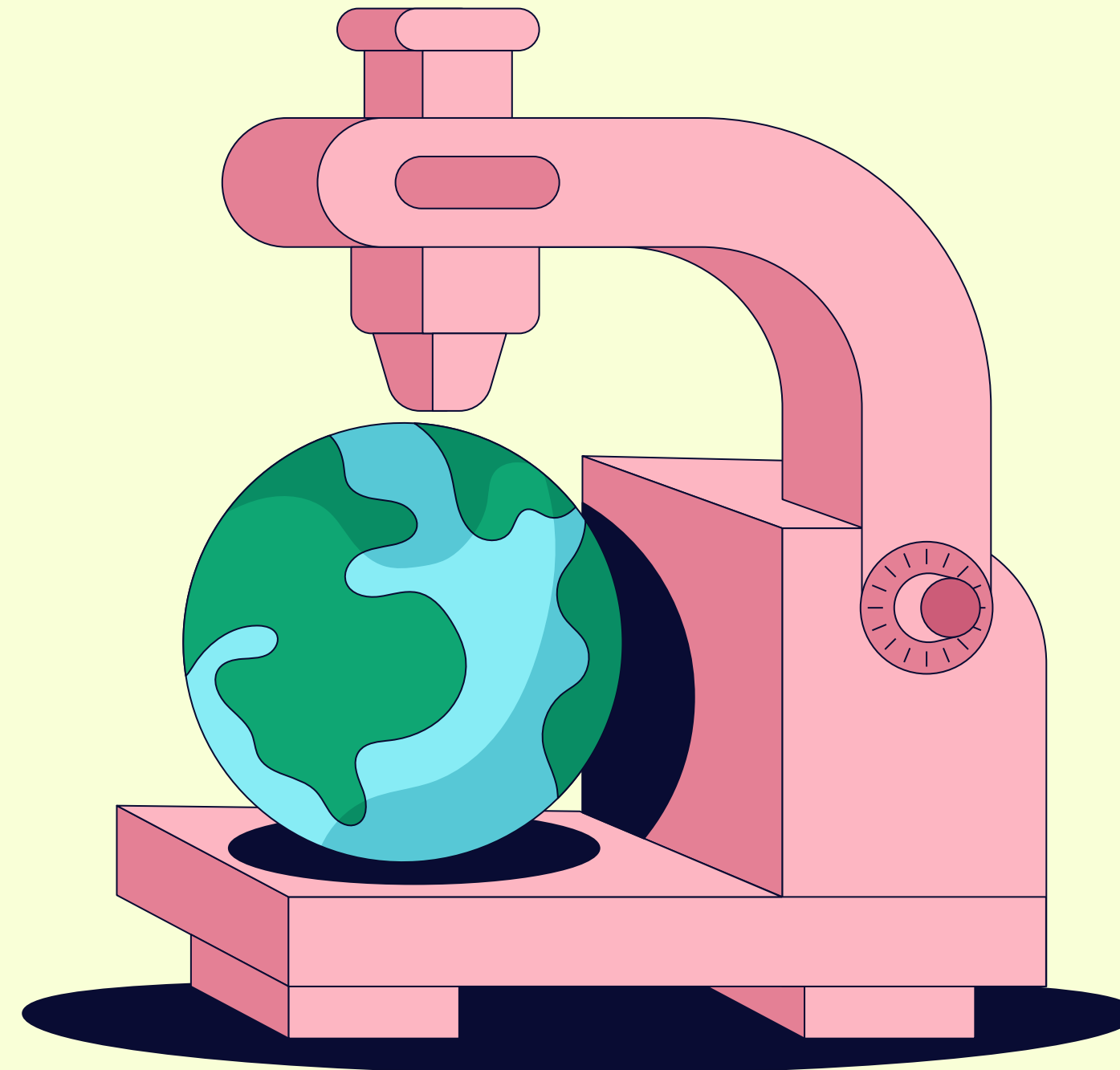
For andre fond vennligst se [gjensidige.no](https://www.gjensidige.no)

	Avkastning mai 2024	Avkastning hittil 2024	Avkastning 2023	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 5 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Aksjeindekser per 31.05.2024					
Oslo: OSEFX/Norske aksjefond	5,19 %	12,14 %	11,19 %	10,73 %	9,11 %
Oslo: OSEBX/Norske aksjer	5,06 %	10,25 %	9,89 %	11,07 %	9,06 %
New York: S&P 500	4,80 %	10,64 %	24,23 %	13,91 %	10,62 %
Europa: MSCI Europe (Price)	2,32 %	8,70 %	11,24 %	6,43 %	3,98 %
MSCI World/Globale Aksjefond	4,47 %	9,52 %	23,79 %	12,76 %	9,13 %
MSCI Emerging Markets aksjefond	0,29 %	2,46 %	7,04 %	1,00 %	0,21 %

	Endring mai 2024	Endring hittil 2024	Endring 2023	Kurs
Valuta per 31.05.2024				
USD/NOK	-5,67 %	3,15 %	3,75 %	10,49
EUR/NOK	-4,01 %	1,35 %	6,94 %	11,38



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



Verdensbildet

Den 28. mai anerkjente Norge formelt Palestina som selvstendig stat. Med anerkjennelsen gir Norge uttrykk for at de rettslige kriteriene for statsdannelse er oppfylt og at Palestina har rettigheter som stat i tråd med folkeretten og relevante resolusjoner fra FNs sikkerhetsråd. Norge støtter dermed en tostatsløsning i Midtøsten.

Ifølge regjeringen bør en territoriell avgrensing mellom staten Palestina og staten Israel basere seg på grensene fra før 4. juni 1967 med Jerusalem som delt hovedstad, med åpning for avtaler om landbytte. FNs generalforsamling stemte også med overveldende flertall, 143 land, for en resolusjon som støtter palestinsk medlemskap i FN.

Storbritannias statsminister Rishi Sunak kalte overraskende inn til hurtigvalg den 4. juli. Han hadde frist til januar 2025 på å gjøre dette. Sunak representerer det konservative partiet, som ligger rundt 20 prosent bak opposisjonspartiet Labour på meningsmålingene ved starten av valgkampen. I 2019 fikk de konservative 365 av 650 seter i Underhuset. Veksten i Storbritannia har overrasket på oppsiden med BNP for første kvartal på 0,6 prosent sammen med inflasjonen på 2,3 prosent, det laveste nivået på nesten 3 år.

Regjeringen brøt inn med tvungen lønnsnemnd i Unio-streiken. Arbeidsminister Tonje Brenna uttalte at de samfunnsmessige konsekvensene var så store at de ikke hadde annet valg enn å bryte inn. De begrunnet det med at medlemmer ved helikopterberedskapen i politiet var tatt ut i streik og at det var manglende grensekontroll ved Flesland. Også Akademiernes streiken endte med tvungen lønnsnemnd.



Aksjemarkedet

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

Mai ble en sterk måned i de fleste aksjemarkedene, målt i lokal valuta. Norske investorer som måler avkastning i NOK, fikk imidlertid ikke med seg mye avkastning siden den norske kronen styrket seg kraftig mot dollar og euro denne måneden. Verdensindeksen MSCI World (i USD) steg 4,1 prosent i mai, mens MSCI World målt i NOK var ned 0,9 prosent.

Den amerikanske indeksen S&P500 (USD) steg hele 4,8 prosent og er opp 10,6 prosent hittil i år. Det var IT sektoren som var sterkeste sektor i USA i mai, og den amerikanske IT sektoren steg 9,3 prosent (USD) denne måneden. IT ble trukket opp av håp om myk landing og positive resultater og sterke salgsprognoser, spesielt fra Nvidia som steg 25 prosent bare i mai. I Europa steg MSCI Europe 2,3 prosent i lokal valuta, og er opp 8,7 prosent for året. Sterkeste sektor i Europa var finans, opp 4,6 prosent (USD). Svakeste sektor både i USA og Europa var energi, som hadde en nedgang på -2,5 prosent i Europa og -0,9 prosent i USA.

Det norske aksjemarkedet hadde også en god utvikling i mai. Til tross for nedgangen i oljeprisen, klarte oljeservice og riggsektoren seg bra. Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX) steg 5,1 prosent mens fondsindeksen (OSEFX) var opp 5,2 prosent. Det tilsvarer en oppgang på henholdsvis 10,2 og 12,3 prosent hittil i år. Oslo Børs har dermed hentet igjen de globale aksjemarkedene er etter en relativt svakere start på året.

Fremvoksende markeder hadde en svakere utvikling i mai, og MSCI EM hadde en marginal oppgang på 0,3 prosent. Indeksen er opp 2,5 prosent hittil i år.

Aksjeindekser hittil i år

Kilde: Infront





Rentemarkedet

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

Den europeiske sentralbanken (ESB) besluttet å kutte styringsrenten i eurosonen på rentemøtet i begynnelsen av juni – for første gang siden 2019. ESB kuttet renten med 0,25 prosentpoeng, til 3,75 prosent. Kuttet var forventet og priset inn i markedet, og førte ikke til store utslag. ESB justerte opp inflasjonsprognosene, noe som trekker renteforventningene litt opp. Inflasjonstallene for i mai viste en oppgang på 0,2 prosentpoeng, til 2,6 prosent på årsbasis, mens kjerneinflasjonen steg fra 2,7 til 2,9 prosent. ESB meldte at videre renteavgjørelser vil avhenge av nøkkeltallene fremover, og markedet venter neste rentekutt i september.

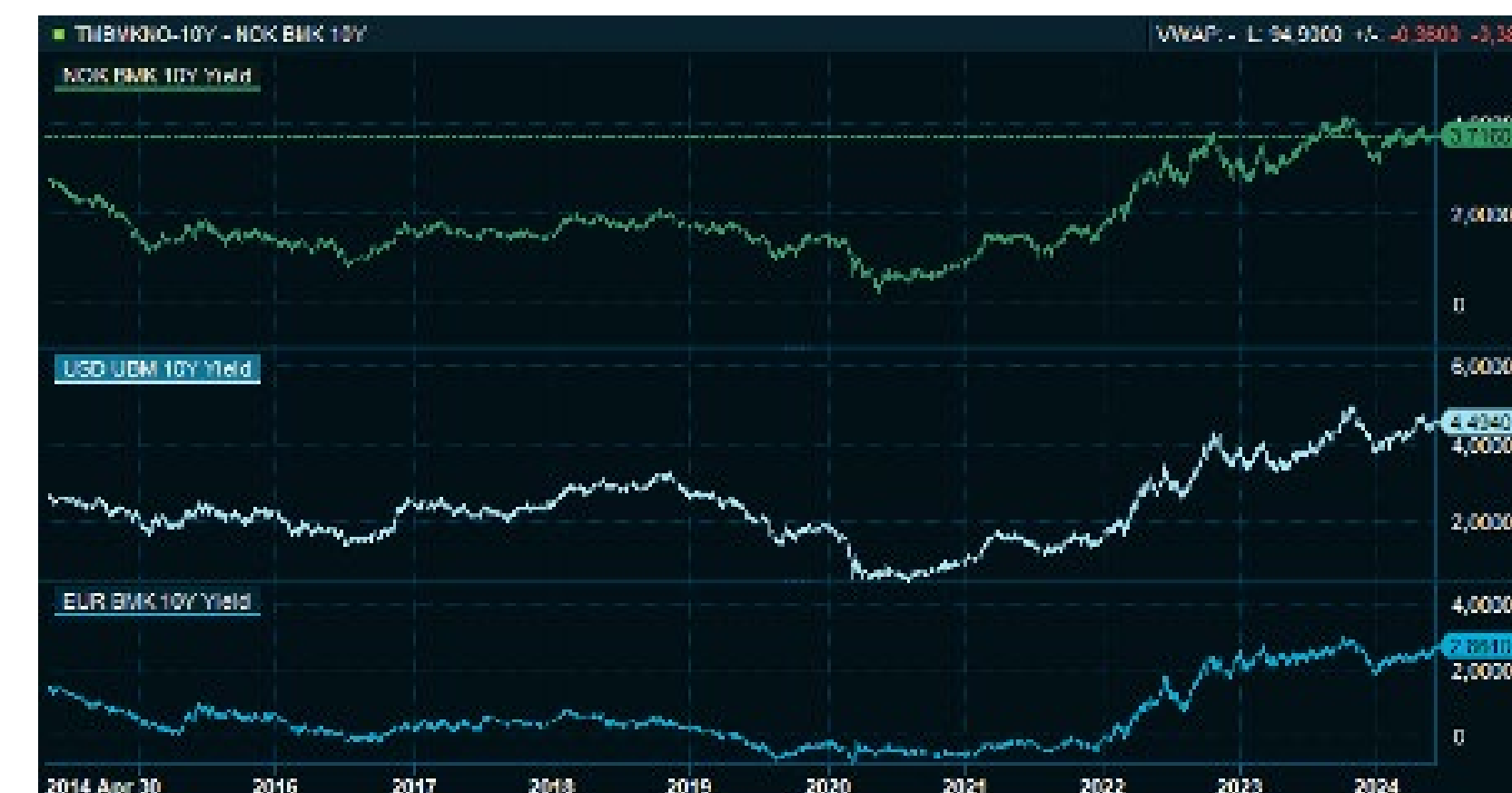
Den svenske Riksbanken kuttet renten for første gang på 8 år i begynnelsen av mai. Styringsrenten ble satt ned med 0,25 prosentpoeng til 3,75 prosent. Den svenske inflasjonen har roet seg jevnt det siste året, i tillegg til at den økonomiske utviklingen og lønnsveksten er svakere.

I USA gjorde markedsrentene et hopp i begynnelsen av juni da arbeidsmarkedsrapporten for mai ble lagt frem. Ferske tall viser at det ble skapt 272 000 nye jobber utenfor landbruket i USA i mai, mot 180 000 som var ventet på forhånd, i følge estimerer fra Bloomberg. Arbeidsmarkeds-tallene er en av indikatorene den amerikanske sentralbanken vurderer ved rentebeslutninger, og resultatet for mai var langt sterkere enn ventet. Tiårs obligasjonsrente gjorde et hopp etter at rapporten ble publisert. Tall for amerikansk prisvekst ble imidlertid som ventet, da KPI endte på 3,4 prosent på årsbasis i april. Kjerneinflasjonen var også som ventet på 3,6 prosent. Markedet priser nå inn rentekutt fra Fed først i november.

Utsatt rentekutt i USA får også følger for det norske rentenivået, og vil gjøre det vanskeligere for Norges Bank å kutte renten i nærmeste fremtid. Ferske inflasjonstall for Norge viser at samlet prisvekst i mai falt fra 3,6 prosent på årsbasis i april til 3 prosent i mai, og kjerneinflasjonen falt fra 4,4 prosent i april til 4,1 prosent i mai. Matvareprisene steg imidlertid med 0,9 prosent i mai. Markedet er nå noe delt i synet om det kommer et rentekutt fra Norges Bank i år eller ikke, og det er priset inn ett rentekutt mot slutten av året.

Tiårs statsobligasjonsrente Norge, USA og Europa hittil i år

Kilde: Infront





Valuta

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

Den norske kronen styrket seg mot hovedvalutaene i mai. NOK styrket seg hele 5,7 prosent mot den amerikanske dollaren og 4 prosent mot euro. Kronen har allikevel svekket seg henholdsvis 3,2 og 1,4 prosent mot USD og EUR hittil i år. Euroen styrket seg 1,7 prosent mot USD denne måneden.

USD/NOK og EUR/NOK

Kilde: Infront





Råvarer

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

Oljeprisen, ved Brent spot, falt 5,4 prosent i mai. På OPEC+ sitt siste møte i begynnelsen av juni kom det frem at de holder produksjonskuttene ut september 2024, men ønsker å øke oljeproduksjonen kraftig de neste 18 månedene. Det er første gang OPEC kommer med en detaljert plan for tilbakeføring av produksjonen siden kuttene startet sent i 2022. Oljeprisen fortsatte å falle i begynnelsen av juni i etterkant av møtet.

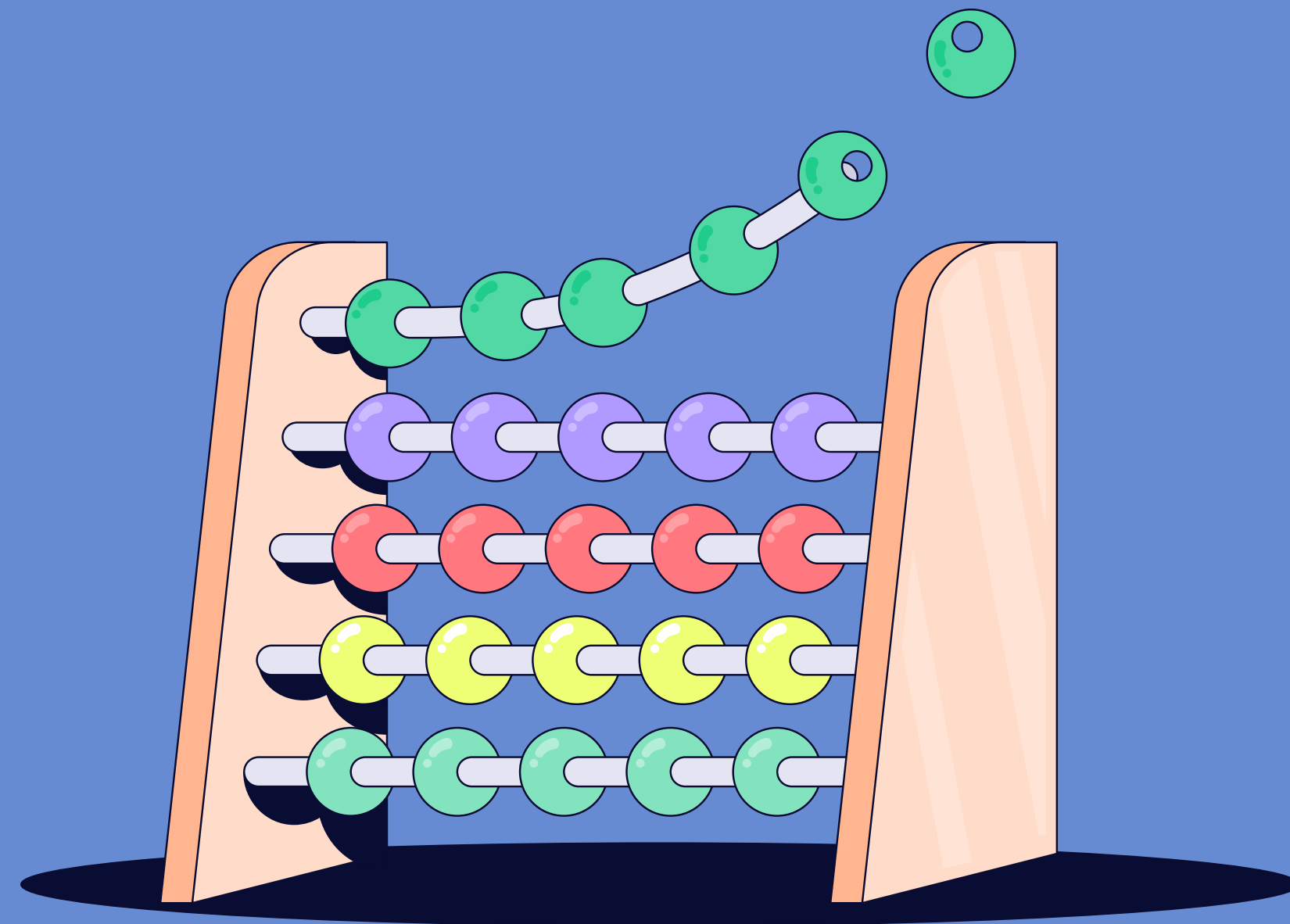
Oljepris Brent Spot indikator

Kilde: Infront





Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt mai 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