

# MARKEDS- RAPPORT PENSJON

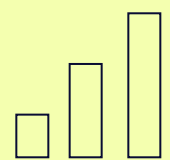
Desember 2024





## Verdensbildet

Året 2024 ble preget av krig, geopolitisk usikkerhet og valg i flere av verdens største økonomier. Til tross for økt uro og noe turbulens de siste ukene, ble 2024 også et meget godt år i aksjemarkedene. Desember ble preget av en rekke politiske hendelser. Frankrikes president Macron utnevnte Bayrou til statsminister etter kollapsen av Barniers regjering. I Tyskland tapte Olaf Scholz en mistillitsvotering i nasjonalforsamlingen, noe som utløste et tidlig valg som skal finne sted 23. februar 2025. I tillegg er Trumps presidentskap på trappene, og verden venter i spenning på om han vil gjøre alvor av valgløftene om blant annet økte tollsatser og deportasjon av ulovlige innvandrere.



## Aksjemarkedet

Det er kunstig intelligens og de store amerikanske teknologiselskapene som ledet an oppgangen det siste året. Den amerikanske indeksen S&P 500 nådde historisk høyt nivå i første halvdel av desember, før Feds nedjusterte utsikter til rentekutt sendte aksjemarkedet ned. S&P500 (i USD) endte dermed ned 2,5 prosent den siste måneden, men med en solid oppgang på 23,3 prosent for 2024. Verdensindeksen MSCI World (i USD) falt 2,6 prosent i desember og steg 18,7 prosent for året. Det norske aksjemarkedet hadde også en negativ utvikling i desember, og både hovedindeksen (OSEBX) og fondsindeksen (OSEFX) falt 2 prosent. For 2024 endte de opp henholdsvis 9,1 og 11,3 prosent. Sektormessig var det teknologi, kommunikasjon og konsumentvarer som var positive den siste måneden, alle opp mellom 3-4 prosent (i USD).



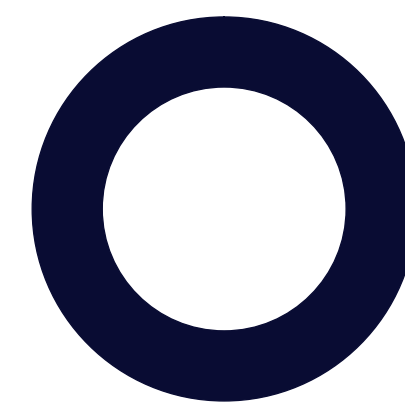
## Rentemarkedet

Norges Bank holdt styringsrenten uendret på 4,5 prosent på rentemøtet i desember. Inflasjonstall for desember viser at norsk prisvekst dempet seg betydelig i 2024, og konsumprisene steg 2,2 prosent fra desember 2023 til desember 2024. Kjerneinflasjonen var på 2,7 prosent. Norges Bank vurderer at styringsrenten mest sannsynlig vil bli satt ned i mars 2025. Den amerikanske sentralbanken (Fed) kuttet renten med 0,25 prosent i desember, til intervallet 4,25 til 4,5 prosent. Fed overrasket ved å signalisere to rentekutt i 2025, som var færre enn hva markedet hadde ventet. Det førte til at markedsrentene økte etter Feds rentemøte. Tiårs statsrenter i USA steg dermed 0,21 prosentpoeng i desember, til 4,6 prosent, mens tilsvarende norsk rente steg 0,28 prosentpoeng, til 3,9 prosent.

## Avkastningsoversikt per 31.12.2024

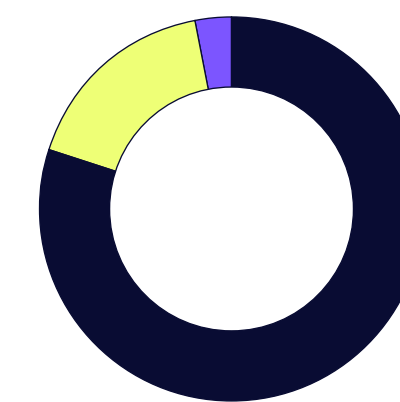
Porteføljer per 31.12.2024	Avkastning fond desember 2024	Avkastning fond hittil 2024
<b>KOMBINERT</b>		
Kombinert Aksjer	-0,8 %	23,6 %
Kombinert Offensiv	-0,9 %	19,3 %
Kombinert Balansert	-1,0 %	12,9 %
Kombinert Trygg	-1,1 %	6,9 %
Kombinert Renter	-1,1 %	3,0 %
<b>Grønn Fremtid Kombinert</b>		
Grønn Fremtid Kombinert Aksjer	-1,2 %	27,4 %
Grønn Fremtid Kombinert Renter	-0,8 %	3,2 %
<b>FONDSTORG, utvalgte fond</b>		
Danske Invest Norsk Likviditet I	0,5 %	6,0 %
Danske Invest Norsk Obligasjon	-0,8 %	4,1 %
Nordea Global High Yield	-0,2 %	6,2 %
Danske Invest Norge I	-1,9 %	14,4 %
Storebrand Norge	-1,7 %	12,4 %
DNB Miljøinvest	-4,7 %	-9,7 %
Schroder Int. Sel. Fund Emerging	7,2 %	7,2 %

## Spareprofiler



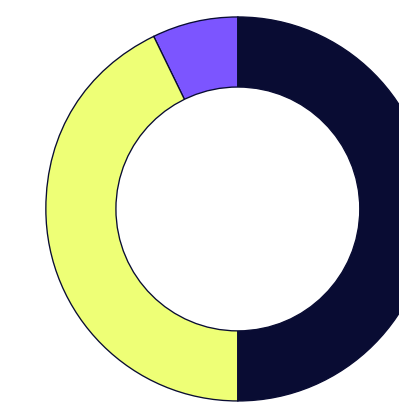
**Aksjer**

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



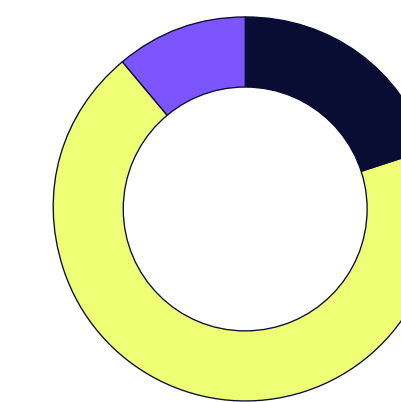
**Offensiv**

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



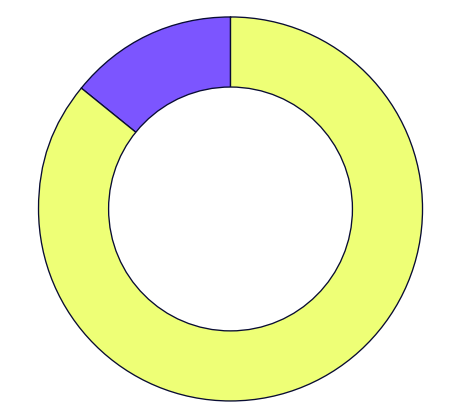
**Balansert**

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



**Trygg**

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



**Renter**

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



# Oversikt desember 2024

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

	Avkastning desember 2024	Avkastning 2024	Avkastning 2023	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 5 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Porteføljer per 31.12.2024	Fond	Fond	Fond	Fond	Fond
<b>KOMBINERT</b>					
Kombinert Aksjer	-0,8 %	23,6 %	20,6 %	12,0 %	11,1 %
Kombinert Offensiv	-0,9 %	19,3 %	17,2 %	9,9 %	9,4 %
Kombinert Balansert	-1,0 %	12,9 %	12,2 %	6,7 %	6,7 %
Kombinert Trygg	-1,1 %	6,9 %	7,4 %	3,4 %	4,0 %
Kombinert Renter	-1,1 %	3,0 %	4,2 %	1,2 %	2,1 %
<b>Grønn Fremtid Kombinert*</b>					
Grønn Fremtid Kombinert Aksjer	-1,2 %	27,4 %	23,7 %	-	-
Grønn Fremtid Kombinert Renter	-0,8 %	3,2 %	6,3 %	-	-
<b>Kombinert Valutasikret</b>					
Kombinert Aksjer Valutasikret	-1,9 %	18,7 %	19,6 %	10,4 %	9,7 %
Kombinert Offensiv Valutasikret	-1,7 %	15,5 %	16,4 %	8,7 %	8,3 %
Kombinert Balansert Valutasikret	-1,5 %	10,7 %	11,7 %	6,0 %	6,1 %
Kombinert Trygg Valutasikret	-1,3 %	6,1 %	7,2 %	3,2 %	3,8 %
Kombinert Renter Valutasikret	-1,1 %	3,0 %	4,2 %	1,2 %	2,1 %
<b>AKTIV</b>					
Aktiv Aksjer	-0,9 %	21,1 %	12,1 %	9,1 %	9,2 %
Aktiv Offensiv	-0,9 %	17,6 %	10,6 %	7,7 %	7,9 %
Aktiv Balansert	-0,8 %	12,5 %	8,3 %	5,5 %	5,9 %
Aktiv Trygg	-0,8 %	7,6 %	5,9 %	3,3 %	3,8 %
<b>Grønn Fremtid Aktiv*</b>					
Grønn Fremtid Aktiv Aksjer	-2,6 %	22,1 %	15,4 %	-	-
Grønn Fremtid Aktiv Renter	-0,4 %	4,4 %	5,9 %	-	-
<b>INDEKS</b>					
Indeks Aksjer	-2,0 %	18,3 %	19,6 %	10,2 %	-
Indeks Offensiv	-1,8 %	15,2 %	17,0 %	8,6 %	-
Indeks Balansert	-1,6 %	10,8 %	12,9 %	6,0 %	-
Indeks Trygg	-1,3 %	6,5 %	9,0 %	3,2 %	-
Indeks Renter	-1,2 %	3,6 %	6,4 %	1,3 %	-
<b>Grønn Fremtid Core*</b>					
Grønn Fremtid Core Aksjer	-1,0 %	23,9 %	23,6 %	-	-
Grønn Fremtid Core Renter	-1,1 %	2,1 %	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 desember 2024	Avkastning 2024	Avkastning 2023	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 5 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Utvalgte fond per 31.12.2024	Fond	Fond	Fond	Fond	Fond
<b>FONDSTORG</b>					
Danske Invest Norsk Likviditet I	0,5 %	6,0 %	5,7 %	2,9 %	2,2 %
Danske Invest Norsk Obligasjon	-0,8 %	4,1 %	5,0 %	2,3 %	2,1 %
Nordea Global High Yield	-0,2 %	6,2 %	10,0 %	1,3 %	0,0 %
Danske Invest Norge I	-1,9 %	14,4 %	7,4 %	8,7 %	8,8 %
Storebrand Norge	-1,7 %	12,4 %	12,5 %	9,9 %	10,1 %
DNB Miljøinvest	-4,7 %	-9,7 %	12,0 %	12,7 %	12,6 %
Schroder Int. Sel. Fund Emerging	7,2 %	7,2 %	7,3 %	0,2 %	3,1 %

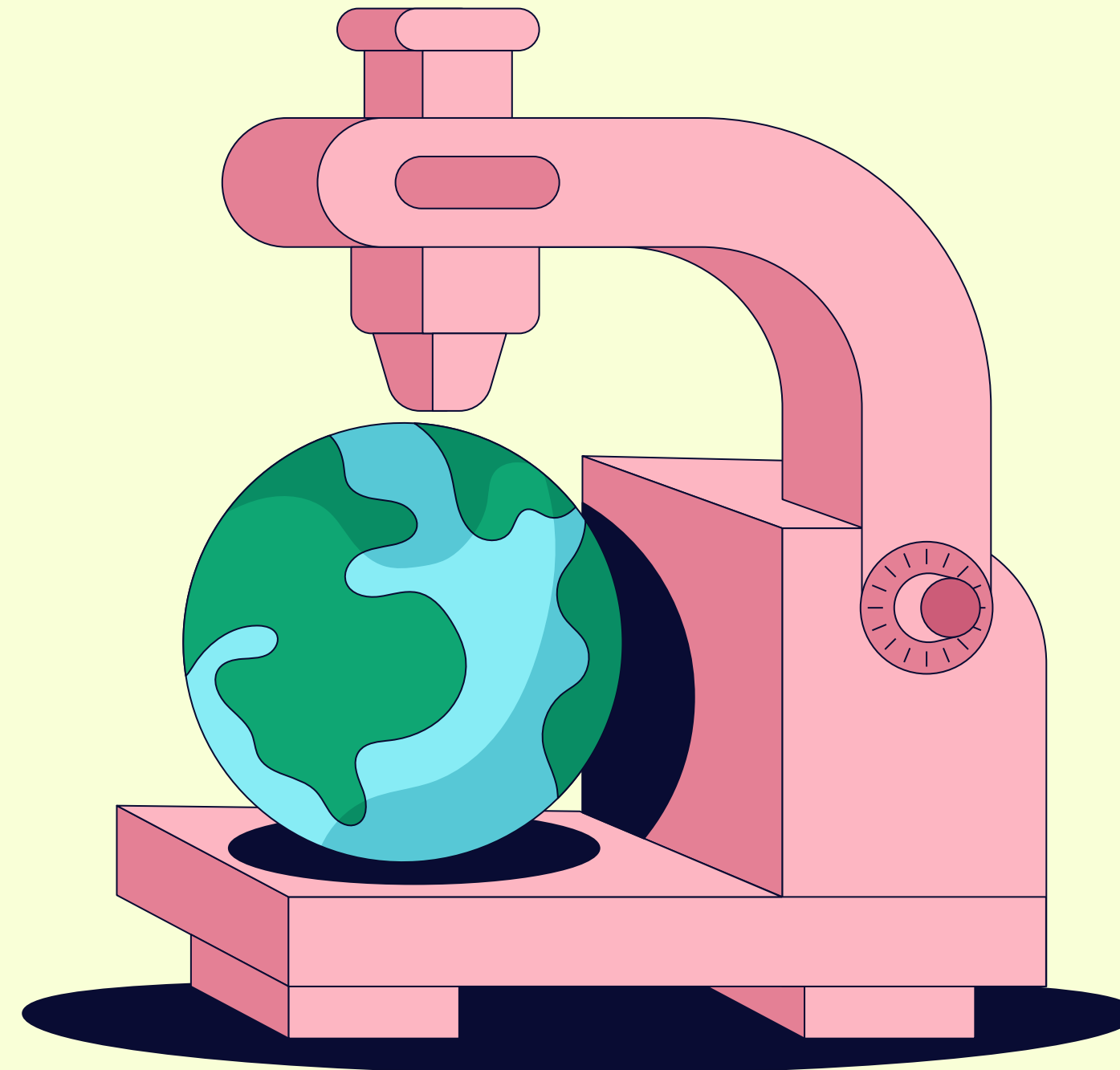
For andre fond vennligst se [gjensidige.no](https://gjensidige.no)

	Avkastning desember 2024	Avkastning hittil 2024	Avkastning 2023	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 5 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
<b>Aksjeindekser per 31.12.2024</b>					
Oslo: OSEFX/Norske aksjefond	-2,0 %	11,3 %	11,2 %	8,4 %	9,3 %
Oslo: OSEBX/Norske aksjer	-2,0 %	9,1 %	9,9 %	8,9 %	9,5 %
New York: S&P 500	-2,5 %	23,3 %	24,2 %	12,7 %	11,1 %
Europa: MSCI Europe (Price)	-0,6 %	4,9 %	11,2 %	3,6 %	3,8 %
MSCI World/Globale Aksjefond	-2,6 %	18,7 %	23,8 %	11,2 %	9,9 %
MSCI Emerging Markets aksjefond	-0,3 %	5,1 %	7,0 %	-0,7 %	1,2 %

	Endring desember 2024	Endring hittil 2024	Endring 2023	Kurs
<b>Valuta per 31.12.2024</b>				
USD/NOK	3,2 %	11,9 %	3,7 %	11,38
EUR/NOK	0,9 %	4,9 %	6,9 %	11,78



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



## Verdensbildet

Året 2024 ble preget av krig, geopolitisk usikkerhet og valg i flere av verdens største økonomier. Til tross for økt uro og noe turbulens de siste ukene, ble 2024 også et meget godt år i aksjemarkedene.

Desember startet med den samme positive utviklingen fra november. Den amerikanske arbeidsmarkedsrapporten for november viste at jobbskapingen hoppet tilbake etter orkanene i oktober. I tillegg steg arbeidsledigheten noe, som beroliget bekymringer om inflasjon. Dette gjorde at aksjemarkedet fortsatte å stige og rentene falt. Den positive utviklingen snudde i midlertid i siste halvdel av måneden. Den amerikanske sentralbanken (Fed) hadde rentemøte 18. desember. Fed kuttet riktignok styringsrenten med 0,25 prosent, men signaliserte kun to rentekutt i 2025, som var ned fra fire anslåtte kutt som ble varlset på møte i september. Fed tror nå det vil ta lengre tid å nå inflasjonsmålet. Rentene steg mot slutten av måneden og den amerikanske aksjeindeksen S&P 500 falt nesten 3 prosent på en dag.

Desember ble også preget av politiske hendelser. Frankrikes president Macron utnevnte Bayrou til statsminister etter kollapsen av Barniers regjering. Bayrou har nå press på seg for å få det franske budsjettunderskuddet under 6 % av BNP. I Tyskland tapte Olaf Scholz en mistillitsvotering i nasjonalforsamlingen, noe som utløste et tidlig valg som skal finne sted 23. februar 2025. I tillegg er Trumps presidentskap på trappene, og verden venter i spenning på om han vil gjøre alvor av valgløftene om bl.a. økte tollsatser og deportasjon av ulovlige innvandrere.



# Aksjemarkedet

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

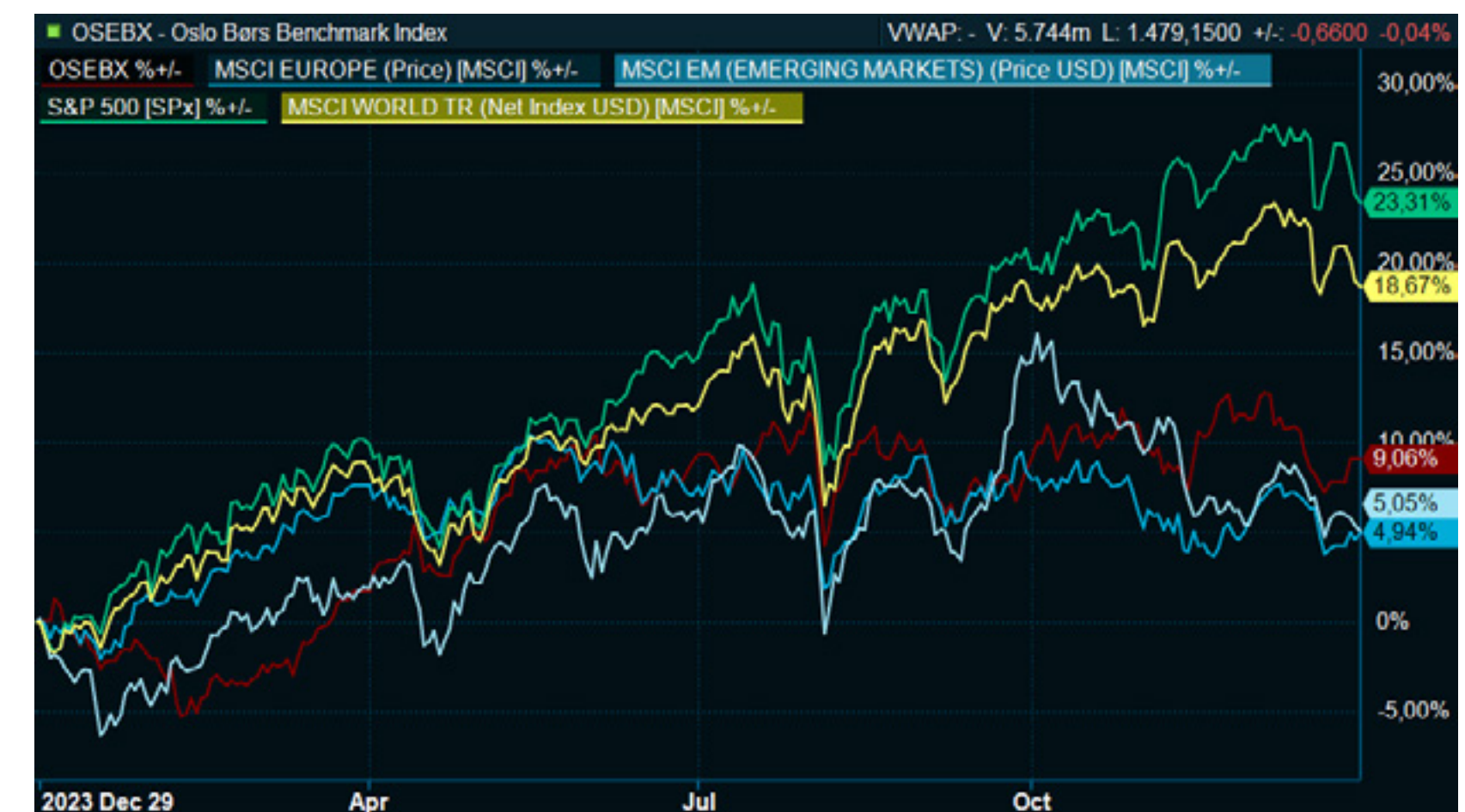
2024 endte som et meget godt år i aksjemarkedene, til tross for nedgangen i desember. Det er kunstig intelligens og de store amerikanske teknologiselskapene som ledet an oppgangen det siste året. Den amerikanske indeksen S&P 500 nådde historisk høyt nivå i første halvdel av desember, før Feds nedjusterte utsikter til rentekutt sendte aksjemarkedet ned. S&P500 (i USD) endte dermed ned 2,5 prosent den siste måneden, men med en solid oppgang på 23,3 prosent for 2024. Den amerikanske teknologiindeksen Nasdaq steg nesten 29 prosent (i USD) det siste året. En stor bidragsyter til den amerikanske oppgangen var Nvidia, som steg hele 189 prosent i 2024.

Det amerikanske aksjemarkedet utgjør nå over 70 prosent av verdensindeksen MSCI World. MSCI World (i USD) falt 2,6 prosent i desember og steg 18,7 prosent i 2024. I Europa falt MSCI Europe 0,6 prosent i lokal valuta i desember og hadde en oppgang på 5 prosent for året. Fremvoksende markeder ved MSCI EM falt 0,3 prosent sist måned og hadde en oppgang på 5,1 prosent siste året. Det norske aksjemarkedet hadde også en negativ utvikling i desember, og både hovedindeksen (OSEBX) og fondsindeksen (OSEFX) falt 2 prosent. For 2024 endte de opp henholdsvis 9,1 og 11,3 prosent.

Sektormessig var det teknologi, kommunikasjon og konsumentvarer som var positive i desember, alle opp mellom 3-4 prosent (i USD). Oppgangen i rentene denne måneden gjorde at eiendomssektoren var en av de svakeste sektorene og var ned 7,4 prosent, i tillegg til energisektoren, som falt 8,3 prosent.

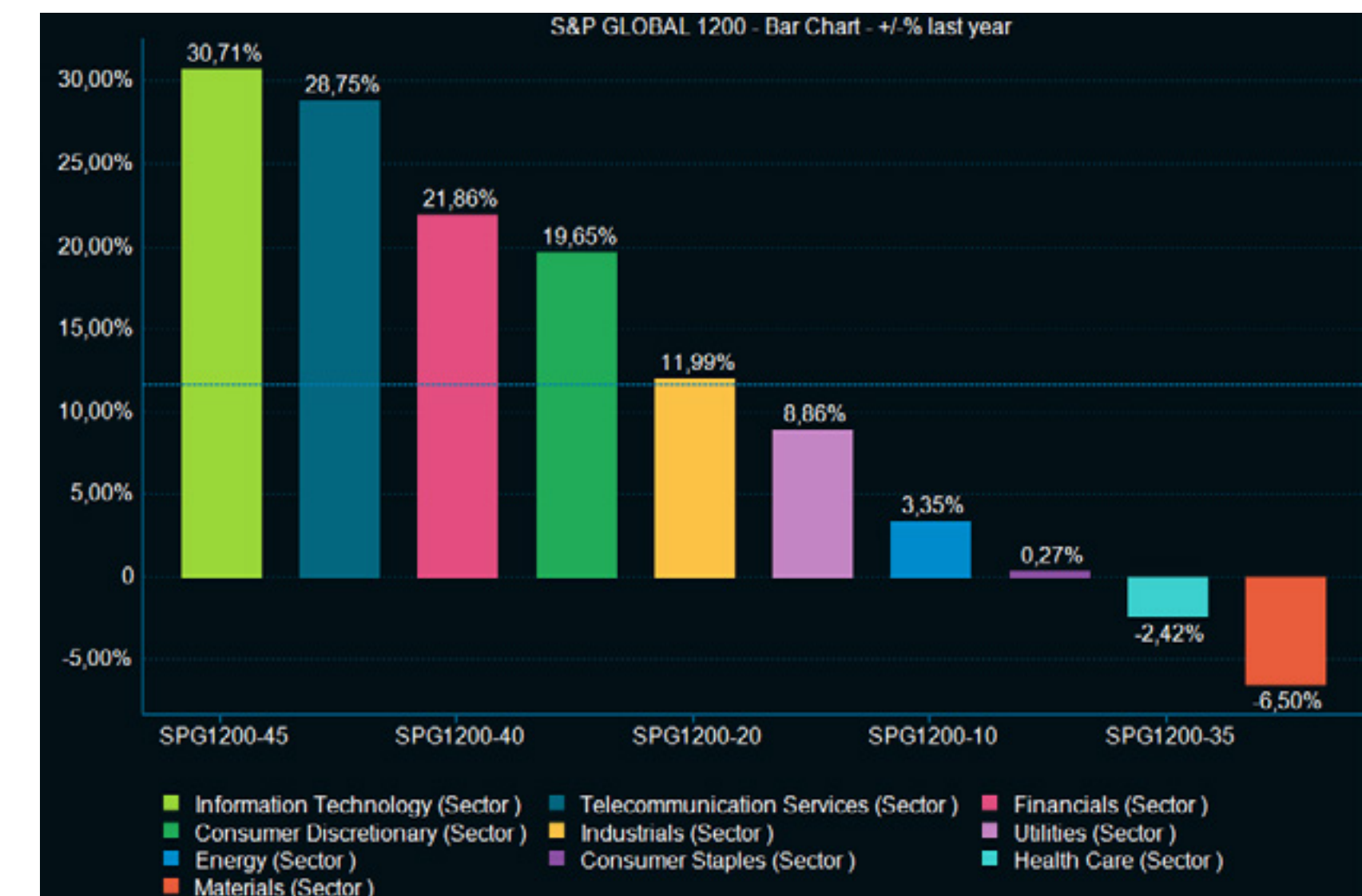
## Aksjeindekser hittil i år

Kilde: Infront



## Sektoravkastning hittil i år

Kilde: Infront





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

## Rentemarkedet

Norges Bank holdt som ventet styringsrenten uendret på 4,5 prosent på rentemøtet i desember. Den norske styringsrenten har nå ligget på dette nivået siden desember i fjor. Sentralbanksjef Ida Wolden Bache uttalte at det fortsatt er behov for en innstrammende pengepolitikk for å stabilisere prisveksten rundt målet på 2 prosent, men at tiden snart er inne for å begynne å sette renten ned. Komiteen vurderer at styringsrenten mest sannsynlig vil bli satt ned i mars 2025. Inflasjonstall for desember viser at norsk prisvekst dempet seg betydelig i 2024, og konsumprisene steg 2,2 prosent fra desember 2023 til desember 2024. Kjerneinflasjonen var på 2,7 prosent. Det er matvarer som har dratt de norske prisene opp, og da spesielt prisen på fisk og sjømat, som steg 8,1 prosent i 2024.

Den amerikanske sentralbanken kuttet renten for tredje gang på desembermøte, med 0,25 prosent til intervallet 4,25 til 4,5 prosent. Kuttet var som ventet, og oppmerksomheten var heller rettet mot Feds signaler for videre kutt i 2025. Sentralbanken overrasket ved å signalisere to rentekutt i 2025, som var færre enn hva markedet hadde ventet. Det førte til at markedsrentene økte etter Feds rentemøte. Tiårs statsrenter i USA steg dermed 0,21 prosentpoeng i desember, til 4,6 prosent, mens tilsvarende norsk rente steg 0,28 prosentpoeng, til 3,9 prosent.

Den europeiske sentralbanken (ESB) kuttet også renten i desember, for fjerde gang i 2024. ESB kuttet renten med 0,25 prosentpoeng, til 3 prosent. Sentralbanken spår svakere økonomisk vekst enn tidligere antatt. Prognosen er på 1,1 prosent i 2025. Prisveksten i eurosonen steg igjen i november, til 2,3 prosent etter å ha ligget på målet om to prosent i oktober. Sentralbanken trekker frem at høy lønnsvekst bidrar til at prisveksten holder seg oppe.

### Tiårs statsobligasjonsrente Norge, USA og Europa hittil i år

Kilde: Infront





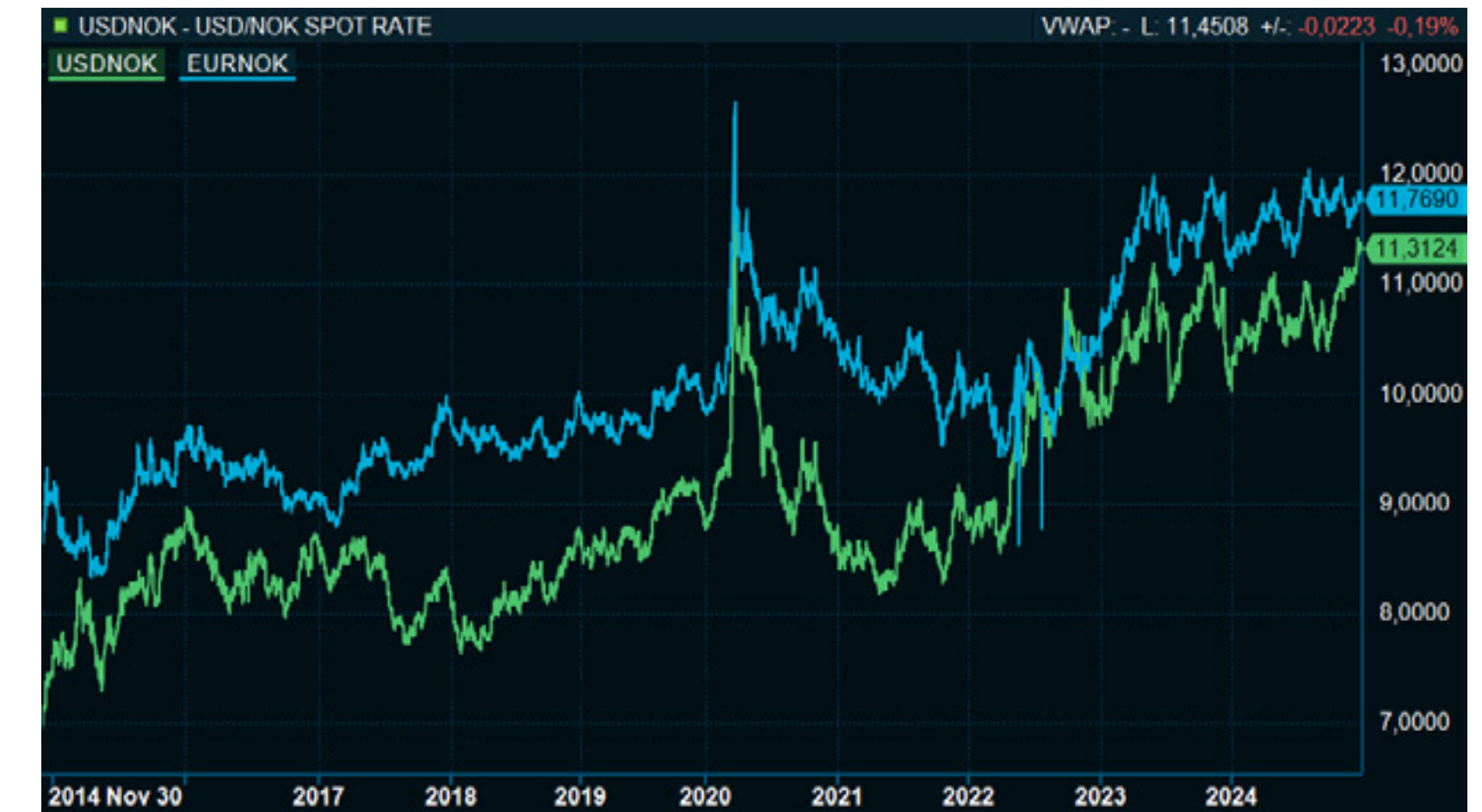
# Valuta

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

Den amerikanske dollaren fortsatte å styrke seg i desember. Det reflekterer at investorer fortsatt har tillit til det amerikanske markedet, i tillegg til at amerikanske renter har falt mindre enn i mange andre land. Den norske kronen svekket seg hele 3,2 prosent mot dollaren denne måneden, og svekket seg totalt 11,9 prosent mot USD i 2024. Kronen svekket seg også 0,9 prosent mot euroen i desember og svekket seg 4,9 prosent mot EUR i 2024.

## 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

Det var store svingninger i råvareprisene i 2024. Gullprisene nådde en rekke rekorder det siste året, men falt 1,6 prosent i desember. Kakaoprisene har steget over 170 prosent det siste året grunnet tørke og sykdom hos vestafrikanske produsenter. Oljeprisen (Brent) steg 4 prosent i desember og endte på 74,8 USD/fat. Oljeprisen falt totalt 2,9 prosent for 2024, og etterspørselen har vært dempet spesielt på grunn av de økonomiske utfordringene i Kina.

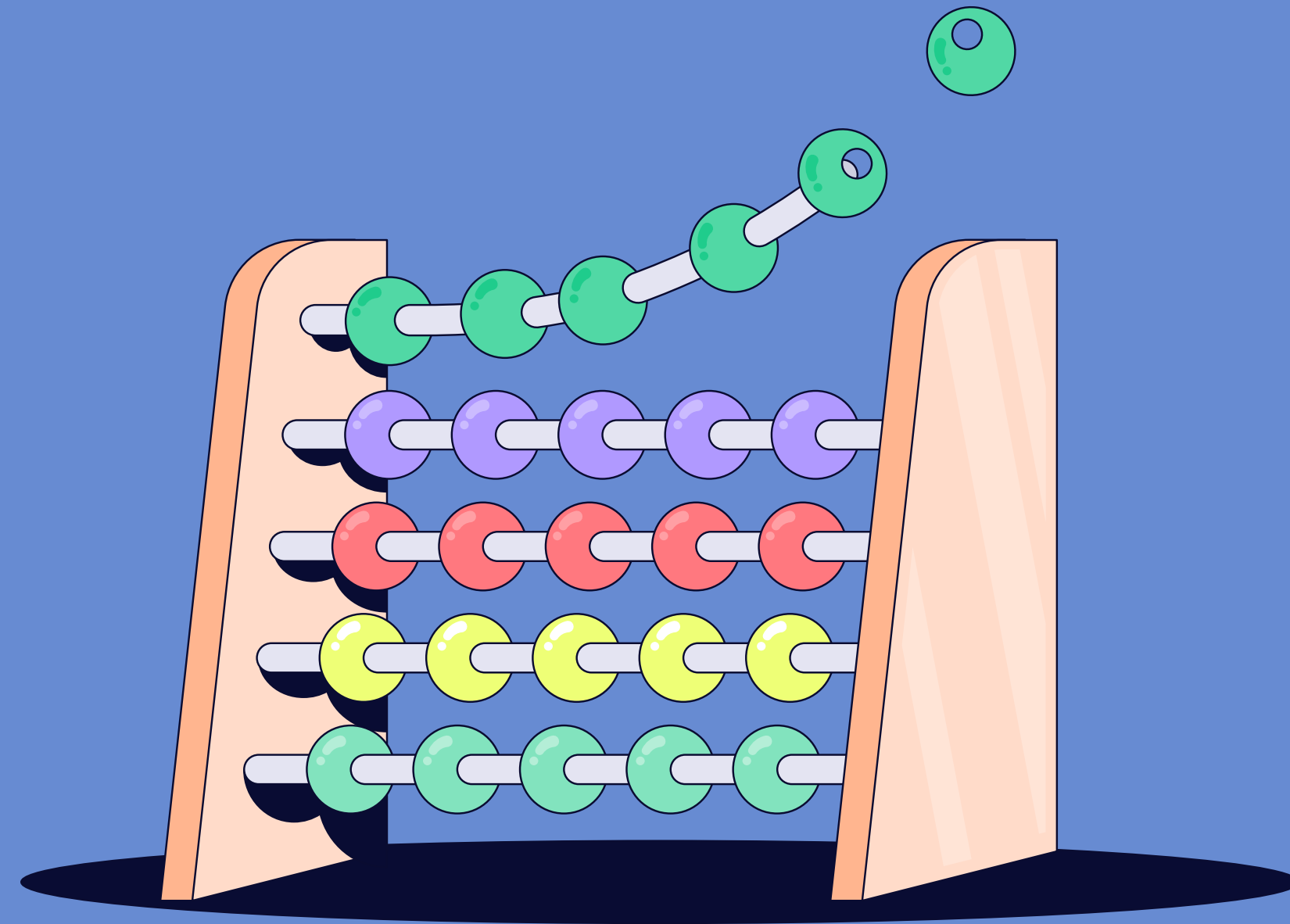
## Oljepris Brent Spot indikator

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